全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新手入门必备的赚钱利器　行家投资调研的实操指南

股指期货



投资入门

基础入门必修·熟悉交易规则·慎选套期保值
搞懂技术分析·适当投机交易·学会风险管控



4款股指期货操作软件详解
30多个表格列式分析
160多个图解示例多角度穿插解读

张容城◎著

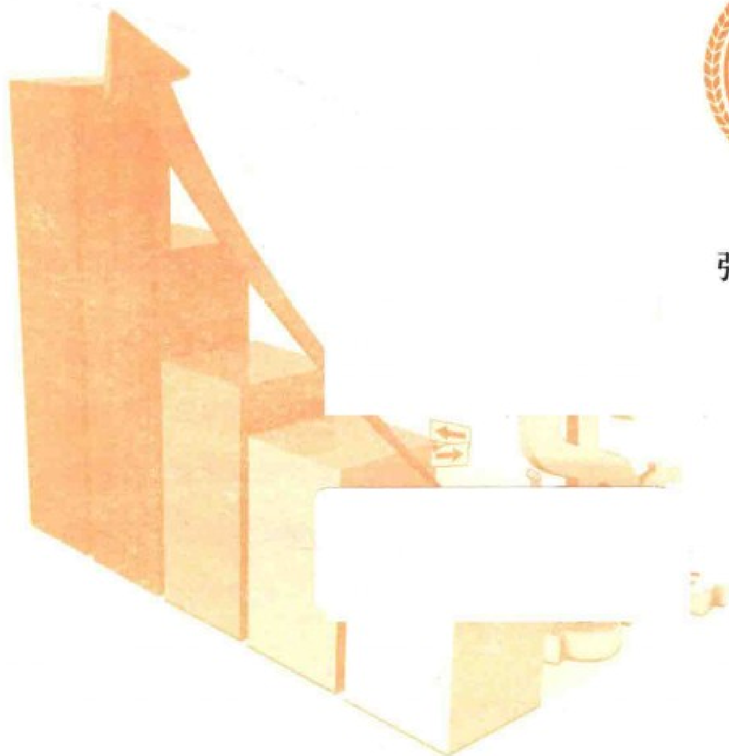
北京理工大学出版社
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货投资入门



张容城◎著



北京理工大学出版社
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和
www.55188.com
理想藏书55188

版权专有 侵权必究

图书在版编目（CIP）数据

股指期货投资入门 / 张容城著. —北京：北京理工大学出版社，2016.4
ISBN 978-7-5682-1939-6

Ⅰ. ①股… Ⅱ. ①张… Ⅲ. ①股票指数期货－期货交易 Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2016）第043347号

出版发行 / 北京理工大学出版社有限责任公司
社　　址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号
邮　　编 / 100081
电　　话 / （010）68914775（总编室）
（010）82562903（教材售后服务热线）
（010）68948351（其他图书服务热线）
网　　址 / http：//www. bitpress. com. cn
经　　销 / 全国各地新华书店
印　　刷 / 北京泽宇印刷有限公司
开　　本 / 710 毫米 × 1000 毫米　1/16
印　　张 / 14
字　　数 / 152 千字
版　　次 / 2016 年 4 月第 1 版　2016 年 4 月第 1 次印刷
定　　价 / 39. 80 元

责任编辑 / 刘永兵
文案编辑 / 刘永兵
责任校对 / 周瑞红
责任印制 / 李志强

图书出现印装质量问题，请拨打售后服务热线，本社负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录



第一章 股指期货基础训练营

2015年的股灾，如同狂风巨浪一般席卷了全球股市，在这次股灾中受到重创的投资者比比皆是。满目疮痍的证券市场在投资者的心中留下了极大的伤痕。为了在类似的风险中自保，期货市场再度成为投资者讨论的热门话题，利用期货规避风险逐渐成为投资者的主要避险方式。而对于参与沪深两市的股民来说，股指期货无疑是众多期货种类中的首选，因为相对于其他期货种类来说，股指期货与股票息息相关。

第一节　搞不懂期货，就别玩股指期货 …… 2
第二节　总是听人说期指，期指到底是什么 …… 6
第三节　股指期货与其他证券交易方式的区别 …… 11
第四节　股指期货相关机构 …… 16
第五节　股指期货三大标的物 …… 21

第二章 股指期货交易规则

要游泳，先得弄清泳池有多深，对股指期货市场也是如此。投资者要想在股指期货市场中成功套利，就必须掌握股指期货的交易规则和交易制度，这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入股指期货市场之前必须奠定的基础，只有跨过交易规则这个门槛，投资者才能顺利地在股指期货市场完成套利。

第一节 双向交易和对冲机制 …… 28
第二节 保证金制度 …… 31
第三节 每日无负债制度 …… 36
第四节 涨跌停板制度 …… 40
第五节 限仓和强行平仓制度 …… 45
第六节 大户报告制度 …… 49

第三章 进军股指期货

相较于其他的金融工具来说，股指期货的“年龄”还比较小。因此，大多数投资者对这个市场还比较陌生。但是鉴于股指期货有着极高的风险疏散以及赢利的能力，对于投资者来说，这里也是一片投资的沃土。在做好充分的准备工作后，让我们正式向股指期货进军。

第一节 入场前的准备工作 …… 54
第二节 股指期货如何开户 …… 62
第三节 股指期货合约要点 …… 66
第四节 股指期货的两大竞价方式 …… 70
第五节 股指期货的行情表 …… 73

第四章 套期保值：为你的投资挖掘“护城河”

在现货投资中，人们总是面临着诸如利率风险、外汇风险、商品价格风险等问题，为了转移这种风险或对被套期项目全部或部分公允价值或现金流量变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动的风险予以抵消，套期保值应运而生。在资本市场上，谁能及时、恰当地运用套期保值，谁就相当于拥有了让“投资风险”绕着走的“尚方宝剑”，从而真正享受投资所带来的乐趣。

第一节　套期保值及其交易原理 …… 78
第二节　套期保值的基差 …… 83
第三节　套期保值的两大类别 …… 88
第四节　套期保值的操作流程 …… 91
第五节　买入与卖出的时机选择 …… 96

第五章　投机交易：股指期货的精髓与本质

与很多人所认为的不同，“投机”的英文是“Speculation”，本意是指“预测”，属于中性词。从广义上来说，投机指的是以谋求利益为目的的一切承担风险的行为。从狭义上讲，指的是一种风险性投资的行为，这种行为建立在市场上商品或金融资产价格的波动基础之上。

第一节　什么是投机交易 …… 100
第二节　投机交易的操作原则 …… 105
第三节　投机交易的流程 …… 108
第四节　投机交易和套期保值的区别 …… 112

第六章　技术分析：真正的高手都是技术流

不管是股市还是股指期货市场，想套利就必须了解技术分析，这是铁一般的法则。纵然有些投资者确实对股指期货驾轻就熟，无须利用技术分析就能从市场中获取利润，但是没有一个成功的投资者是不懂得技术分析的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货技术分析的目的是预测股指期货市场的价格变化以及未来可能形成的趋势，并以图表为主要手段对市场行为进行研究，可以说将不同的研究途径与技术分析相结合，才是股指期货分析的完美手段。

第一节 股指期货技术分析的必要性 …… 118
第二节 均线分析法 …… 121
第三节 K线实体分析 …… 126
第四节 三日K线组合分析 …… 130
第五节 MACD分析法 …… 137
第六节 金字塔买入法与倒金字塔卖出法 …… 144
第七节 探底形态分析 …… 148
第八节 探顶形态分析 …… 155

第七章 风险管控：打响股指期货的财富保卫战

投资如战役，风险似敌人。只有对股指期货中的风险有所了解，才能做到有效防范。风险的出现并不是一个突然事件，总是有着一个逐步发展的过程，如果在这个过程中投资者能够做到对风险的合理防控，那么投资者在股指期货市场中就能充分享受到逐利的乐趣。如果投资者风险管理意识淡薄，自身抗风险的能力又低，那么投资股指期货将面临极大的挑战。加强股指期货的风险管理，是投资者进行股指期货投资中的重中之重。

第一节 全面认识股指期货的投资风险 …… 162
第二节 如何防范股指期货中的风险 …… 167
第三节 股指期货中的止损 …… 171
第四节 股指期货中的止盈 …… 175

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　资金管理是控制风险的硬道理 …………………………………… 179
第六节　累进式资金管理方案 ……………………………………………… 183

第八章　股指期货操作软件详解

投资者在进行股指期货的投资时，可供选择的交易方式有三种：填写书面交易指令单、电话下达交易命令和网上下单交易。随着移动互联网技术的发展，前两种交易方式已经渐渐不被采用，投资者基本上是采取网上交易的形式，包括电脑交易和手机交易两种。

第一节　如何用赢顺通电脑软件看期指 …………………………………… 188
第二节　如何用大智慧电脑软件看期指 …………………………………… 197
第三节　如何用同花顺手机软件看期指 …………………………………… 205
第四节　如何用赢顺通手机软件看期指 …………………………………… 210

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

股指期货基础训练营

2015年的股灾，如同狂风巨浪一般席卷了全球股市，在这次股灾中受到重创的投资者比比皆是。满目疮痍的证券市场在投资者的心中留下了极大的伤痕。为了在类似的风险中自保，期货市场再度成为投资者讨论的热门话题，利用期货规避风险逐渐成为投资者的主要避险方式。而对于参与沪深两市的股民来说，股指期货无疑是众多期货种类中的首选，因为相对于其他期货种类来说，股指期货与股票息息相关。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 搞不懂期货，就别玩股指期货

>>重点提要

“期货”在英文表达中也叫“futures”，也就是未来的意思。那么期货究竟是什么？它又为什么能和未来挂钩呢？

>>看了就懂

期货通常主要指的不是货，而是以某种大众产品如棉花、大豆、石油等，及金融资产如股票、债券等为标的的标准化可交易合约，因此期货的标的物既可以是某种商品，也可以是某种金融工具，股指期货就是期货中的一种。

期货的发源最早可以追溯到古希腊和古罗马时期，在那个时代的市场中就已经形成了带有期货贸易性质的交易活动。经过长时间的演变，第一家具有现代意义的期货交易所于1848年在美国芝加哥成立，并且该所在1865年推行了一种一直采用至今的标准合约的模式。

受到欧美期货市场的影响，至20世纪90年代，中国现代期货交易所也应运而生，经过十多年的发展，目前中国已经拥有四大期货交易所，它们分别是郑州商品交易所、大连商品交易所、上海商品交易所以及中国金融期货交易所。这四大期货交易所均执行标准化期货合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易模式。

期货的历史源远流长，但是为什么它又与“未来”有关联呢？从本质上说，期货交易是一种未来的买卖活动，但是它又不同于简单的远期交易。

所谓的远期交易，指的是买卖双方先谈好价格，在未来的某一个时间按照这个谈好的价格进行交易，属于一种口头承诺或者协议。与此不同，期货交易发生在期货交易所，采用的也是公开进行的标准化合约交易模式。除此之外，期货交易的对象是期货合约，并不是实物商品，因此，投资者在期货合约到期之后不但可以进行现金交割也可以进行实物交割，也正是因为这样的交易模式，期货市场才具有了更强的流动性。

投资者了解了期货的发展历程以及交易模式后，还需要了解期货交易中最为重要的一个因素——期货合约（如图1–1所示）。

合约标的	沪深300指数
合约乘数	每点300元
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2点
合约月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	上午：9:15—11:30，下午13:00—15:15
最后交易日交易时间	上午：9:15—11:30，下午13:00—15:00
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价的±10%
最低交易保证金	合约价值的12%
最后交易日	合约到期月份的第三个周五，遇国家法定假日顺延
交割日期	同最后交易日
交割方式	现金交割
交易代码	IF、IC、IH
上市交易所	中国金融期货交易所

图1–1　期货合约样本

期货合约指的是由期货交易所统一制定的、规定在将来某一个特定时间和地点交割一定数量和质量的实物商品或者是金融商品的标准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化合约。一般来说，期货合约中需要包括的内容有如表1–1所示。

表1–1 期货合约必有条款名称及说明表

条款名称	说明
交易数量和单位条款	每种商品的期货合约规定了统一的、标准化的数量和数量单位，统称“交易单位”
质量和等级条款	商品期货合约规定了统一的、标准化的质量等级，一般采用被国际上普遍认可的商品质量等级标准
期货合约的交易时间条款	每个交易所对交易时间都有严格规定。一般每周营业5天，周六、周日及国家法定节假日休息。一般每个交易日分为两盘，即上午盘和下午盘，上午盘为9:00—11:30，下午盘为1:30—3:15
交割期条款	商品期货合约对进行实物交割的月份做了规定，一般规定几个交割月份，由交易者自行选择
最后交易日条款	指期货合约停止买卖的最后截止日期。每种期货合约都有一定的月份限制，到了合约月份的一定日期，就要停止合约的买卖，准备进行实物交割
交割地点条款	期货合约为期货交易的实物交割指定了标准化的、统一的实物商品的交割仓库，以保证实物交割的正常进行
每日价格最大波动幅度限制条款	指交易日期货合约的成交价格不能高于或低于该合约上一交易日结算价的一定幅度，达到该幅度则暂停该合约的交易

>>实盘操练

图1–2中就是一份期货合约，从图中可以看到，在该合约中，交易的产品为大豆，交易单位为10吨/手，也就是说在交易的过程中数量只可以是10吨的整数倍。以该合约为参考范本，如果我们购入黄大豆一号这件商品5手，每一手的价格为3 000元，那么我们需要支付的交易保证金便为3 000×5×5%=750（元）。而当后市价格上涨至3 090元或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌至2 910元的时候，则暂时停止交易。当最终在最后交割日之前成功交割合约后，我们只需支付20元的交易手续费就完成了最终交易。

交易品种	黄大豆一号
交易单位	10吨/手
报价单位	人民币
最小变动价格	1元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算的3%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11
交易时间	每周一至周五上午9：00—11:30，下午13:30—15:15
最后交易日	合约月份第十个交易日
最后交割日	最后交易日后七日（遇法定节假日顺延）
交割等级	具体内容见附表
交割地点	大连商品交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的5%
交易手续费	4元/手
交割方式	集中交割
交割代码	A
上市交易所	大连商品交易所

图1-2　黄大豆一号期货合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 总是听人说期指，期指到底是什么

>>重点提要

2015年11月，全球股指期货普遍下跌的消息占据了众多财经网站的醒目位置，据权威机构公布：受到巴黎恐怖袭击的影响，英国富时100指数期货开盘下跌1.1%；德国DAX指数期货开盘下跌1.8%……股指期货究竟是什么？为什么它的波动能够使证券市场发生如此震动？

>>看了就懂

股指期货全称为股票价格指数期货，英文简称SPIF，也叫期指，是指以某种股票指数为标的资产的标准化的期货合约。当投资者购买的股指期货合约到期后，可以通过现金结算差价的方式进行交割。

在市场的不断发展与完善的过程中，可以说股指期货的出现是必然的事件，它应市场的需求而诞生，市场也因为它的出现而变得更加丰满。之所以说股指期货使市场变得更加丰满，是因为它具有以下几个功能（如图1–3所示）。

1.提供新的投资和投机品种

在市场中，只有买卖活动达到一定平衡的比例时，才意味着市场具有一定的流动性，这是证券市场的内在规律，股指期货市场也不例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外，而在股指期货市场的运行过程中，投机者的加入正是市场高度流动性的保障。不管在什么时期，要想靠保值来达到市场的买卖比例相等是不可能的事情，这样的缺口必须由另一部分人来填补，而这些愿意承担风险做出买卖行为的人就是投机者，从这一角度上说，在股指期货市场中，投机者与保值者都是市场不可或缺的重要组成部分。



图1-3　股指期货功能示意图

2.套利

期货市场中有时也会形成市场价格与其合理定价产生偏离的情况，当这种情况出现的时候，套利的机会也就应运而生。在没有卖空机制的市场上，一旦出现期货价格偏高的情况，并且差额比交易成本高，那么投资者就可以买进与指数相关的股票，并卖出持有的股指期货，最终达到套利的目的。

3.资产配置优化

当投资者看好某一类股票后，如果想在现货市场全部买进，无疑需要大量的资金，这对于普通投资者来说几乎是不可能的事情，到那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时如果转而购买股指期货，那么就可以以少量的资金达到相同的目的——享受市场带来的利润。

在证券市场中，股指期货的合约期限一般都比较短，并且流动性也相对较高，因此投资者通过投资股指期货，不但能够享受市场收益，也可以使自己的资产合理分配，达到资产配置优化的目的。

4.价格发现

股指期货市场并不像新三板市场那样需要那么多的保证金以及证券交易经验等，也正是因为股指期货市场的低门槛保证了其高流动性。当进行买卖活动的投资者达到一定数量后，通过对股指期货的自由竞价，就可以有效地建立均衡价格。在市场中，均衡价格可以非常充分地反映出当时现货的估价。对于投资者、投资机构甚至是政府来说，有价值的估价可以协助制定更为有效的决策，从而为整个市场的稳定、健康发展带来巨大的益处。

5.风险分散功能

风险分散是股指期货的一个重要功能。所谓的风险分散是指通过一定的方法或者机制，将一部分不愿意承担因价格波动产生风险的投资者所承担的风险，分散到为了获得潜在收益而愿意承担风险的投资者的身上。具体来说，在股指期货市场中通过套期保值的方式就可以达到风险分散的目的。

所谓的套期保值是一种用以回避现货价格风险的交易行为。通过对股票指数以及股票价格变动方向的分析，可以捕捉到未来指数或者价格的变动趋势，随后再进行反向操作，这样就可以抵消单一买卖带来的风险。

具体来说，当投资者持有与股票相关的股票指数期货时，在股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格下跌的时候可以通过卖出股指期货合约的形式来弥补损失，也就是通过股票和股指的相互配合来充分降低整个系统的风险。因此，可以说股指期货的出现为市场提供了对冲风险的途径。

>>实盘操练

为了能够让投资者更方便地理解股指期货相关术语，我们特意将常用的术语编制成表格，以供投资者参考（如表1-2所示）。

表1-2　股指期货相关术语

名称	意　义
双向交易	所谓的双向交易是指投资者既可以以买入期货合约作为期货交易的开端，也可以以卖出期货交易合约作为交易的开端，即买空卖空
多头	多头是指看好后市行情积极买进的投资者
空头	空头是指看坏后市行情，并以先卖出规避下跌行情，后买进抢占市场先机的投资者
牛市	牛市也叫多头市场，它是指行情普遍看涨，并且延续时间较长的上涨市场
熊市	熊市也叫空头市场，它是指行情普遍看跌，并且延续时间较长的下跌市场
空开	空开是指空头主动开仓的行为
多开	多开是指多头主动开仓的行为
双开	新多头与新空头开仓
现手	目前时刻成交的手数
空换	原有空头买入平仓，新多头卖出开仓，持仓量不变
多换	原有多头卖出平仓，新多头买入开仓，持仓量不变
锁仓	把利润和亏损用多单或者空单锁定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

名称	意 义
多平	多头主动平仓的行为
空平	空头主动平仓的行为
双平	老多头卖出平仓和老空头买入平仓达成的交易，即买卖双方都为平仓
昨结	指昨天的结算价。商品期货的结算价是当天所有交易的加权平均价（股指期货的结算价是最后一小时的加权平均价）
保证金占用	当日按绝对数额计算的未平仓合约根据结算价与结算后保证金水平计算的资金占用
追加保证金	当风险度＜100%时，客户需要补充缴纳的资金数量
交割保证金	因商品实物交割需要而缴纳的资金，股指期货一般没有此项
爆仓	是指在某些特殊条件下，投资者保证金账户中的客户权益为负值的情况。在市场行情发生较大变化时，如果投资者保证金账户中资金的绝大部分都被交易保证金占用，而且交易方向又与市场走势相反时，由于保证金交易的杠杆效应，就很容易出现爆仓
头寸	头寸指投资者拥有或借用的资金数量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　股指期货与其他证券交易方式的区别

>>重点提要

相对于股票、商品期货来讲，股指期货是国内近几年新兴起的一种投资方式。虽然是后起之秀，但是股指期货以其独有的魅力瞬间便征服了为数众多的投资者。那么，股指期货与其他证券交易方式到底有什么么不一样的地方呢?

>>看了就懂

1.股指期货与股票的不同之处

（1）股指期货具备杠杆效应，而股票则不具有这种特性。因此，在投资者利用股指期货进行投机时，不必像股票一样付全款，而是只需支付期货合约价格40%的保证金便可以顺利购买合约（如图1–4所示）。

（2）股指期货采取的是双向交易制度，即可以买空也可以卖空。投资者可以先买进期货合约，随后再平仓了结；也可以先卖出期货合约，然后再买入平仓了结。股票的交易机制为只能先买进股票后再卖出，从中赚取产生的差价，并没有卖空机制，属于单向交易制度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

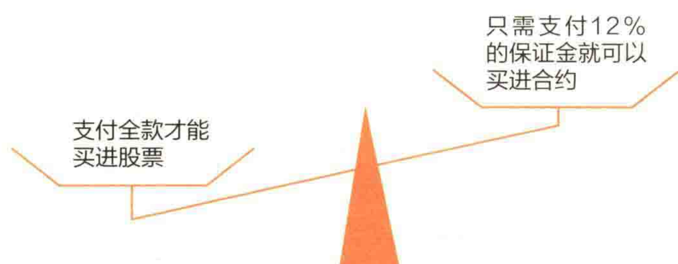


图1-4 股指期货杠杆效应示意图

（3）股指期货有特定的存续时间限制，每一手期货合约都标注着最后交易日，如果过了最后交易日，那么该期货合约便不可以再进行交易。而股票一般不设置交易期限，投资者可以一直买卖股票到该股票不再在股市中流通为止（如图1-5所示）。



图1-5 股票与股指期货的交易时限不同

（4）在实际的交易过程中，股指期货实行的是当日无负债制度，也就是每个交易日都需要计算盈亏。而股票则是实行卖出结算制度，也就是当持有股票被卖出时，才会进行结算。

（5）股指期货每个交易日的时间为9：15—11：30以及13：00—15：15，最后交易日时间为9：15—11：30以及13：00—15：00。股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交易时间则为每个交易日的9：30—11：30和13：00—15：00两个时间段。

（6）股指期货采用的是T+0交易方式，也就是说在买进、卖出之间并没有交易间隔。股票采取的则是T+1交易方式，在股票买入的当天不允许卖出，中间有一个交易日的交易间隔。

2.股指期货与融资融券的不同之处

股指期货与融资融券有着较大的区别。所谓的融资指的是投资者在购买证券的时候向证券公司等机构借取一部分资金，等到借款到期的时候，投资者需要偿还本金和利息，这种行为通常被称为“买空”。融券则是指透支向证券公司借入一部分证券后卖出，等到偿还日期后，返还相同种类和数量的证券，并缴纳一部分利息，这种交易行为也被称为“卖空”。具体来说，股指期货与融资融券的区别如表1–3所示。

表1–3　股指期货与融资融券不同之处汇总表

名称	股指期货	融资融券
标的物	标的物是股票价格指数的期货合约	标的物为ETF、单只股票等具体的投资工具
交易性质	以双向保证金制度为主，即除了投资者以外，交易所也需要承担风险	融资融券对于投资者来说是全额交易，因此杠杆操作只是针对投资者来说的，交易所并不需要承担杠杆风险
成本	对投资者来说，虽然有投资放大的杠杆作用，但是财务成本并没有被放大	融资融券虽然从本质上说也有放大功能，但是也存在支付利息的行为，因此综合来说是提高了投资者财务成本的
保证金比例	保证金比例一般由中国金融期货交易所制定	保证金比例一般是由证券监管部门规定，并且保证金比例要比期货交易的保证金比例高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.股指期货与商品期货的不同之处

（1）股指期货的标的物是股价指数，并不是真实存在的标的资产。但是商品期货的交易对象是具有真实形态的商品，比如大豆、铜、白银等。

（2）股指期货合约到期日有着固定的制度，一般到期日都在3月、6月、9月、12月等（在前文中也有介绍）；而商品期货合约会依据商品特性的不同而具有不同的到期日。

（3）股指期货采用的是现金交割，即在交割日通过计算差价的方式以现金结清头寸；而商品期货则可以采用实物交割的方式完成合约内容，在交割日通过实物所有权的转让来进行合约清算。

（4）一般来说，股指期货的持有成本主要是融资成本；而商品期货的持有成本包括运输成本、储存成本、融资成本等，因此从整体成本上说，股指期货的持有成本要低于商品期货的持有成本。

>>实盘操练

2015年3月至7月，IF1603股指期货合约迎来了大幅上涨的行情，如果投资者此时看中了该期货合约，那么在这段期指大涨的时间段里，可以采取先在底部买入、后在高位卖出的操作。如果此时投资的是股票，那么等到股价由上涨转为下跌的时候我们应该离场观望，但在股指期货市场，即便期指下跌我们依然可以“卖空”，即进行反向操作，以便给自己带来更多的收益（如图1-6所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

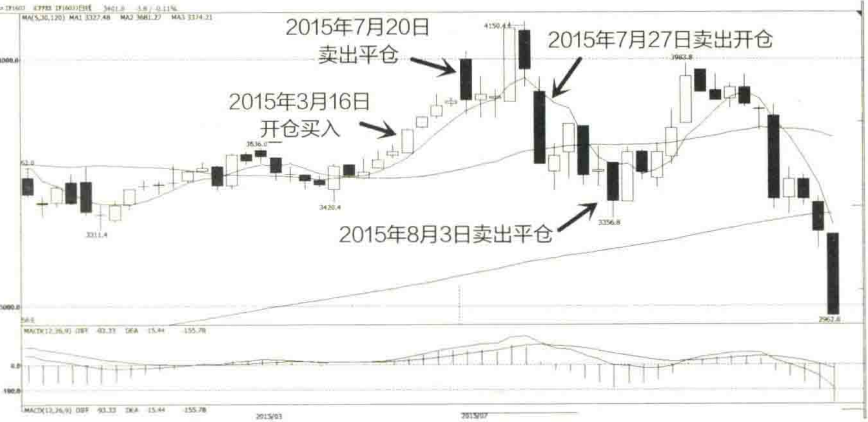


图1-6　2015年3月至8月IF1603K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 股指期货相关机构

>>重点提要

在期货市场中，多个组织机构各自发挥职能构成了一个功能齐全、结构完善的交易市场，其中有对市场进行管理、监督的监管机构，有投资者必须通过其进行投资交易的期货经纪商，有为期货合约提供交易场所的期货交易所，当然，还有参与其中进行交易的投资者。总的来说，中国现代期货市场已经形成以交易所为载体、投资者为主体、期货公司为中介的组织体系。组织体系中的每个角色都是交易流程中不可或缺的一环，对期货交易的顺利进行都发挥着不可替代的作用。

>>看了就懂

1.中国证监会：期货市场监管机构

中国期货市场的监管采用中国证监会集中统一管理的模式。由于各地区的期货业发展情况并不相同，监管机构的设置也不尽相同，比如有的城市期货业比较发达，监管对象较多，监管任务较重，中国证监会多以设置证券监管办公室作为派出机构进行监管。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.期货交易所：交易和结算的场所

中国金融期货交易所（简称中金所），是经国务院同意、中国证监会批准成立的股份制交易所，采取公司制形式，发起人有上海证券交易所、深圳证券交易所、上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所等。股指期货合约都是在中金所进行挂牌交易，中金所作为期货市场的核心，本身不参与股指期货的交易，对交易价格形成也不会进行干预，只是作为服务机构为参与股指期货交易、结算的各类社会主体提供相应的服务，并保证期货合约依照中金所制定的规则进行履约，职能主要有：提供股指期货合约挂牌交易场所及相应的服务；设计股指期货合约并安排股指期货上市；对股指期货的交易、结算和交割进行组织并实行监督，保证合约的顺利履行；市场信息的发布等（如图1–7所示）。

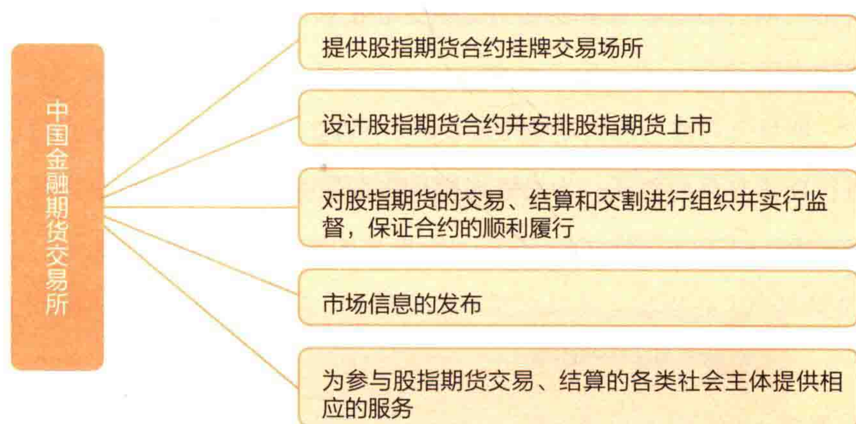


图1–7　中国金融期货交易所职能

就结算架构来说，中金所采用的是分层结算，它所面对的结算对象只有交易所结算会员，非结算会员只能通过结算会员来进行结算，结算会员向非结算会员收取佣金，并对其有结算和风险管理的双重任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务，这种不同于商品期货交易所的风险管理模式和组织架构，对中国金融衍生品市场的发展起着重要的作用。

3.中国期货业协会：宣传期货市场的民间行业组织

中国期货业协会属于民间行业组织，组织的成员有期货交易参与者、政府期货管理者、从事期货理论研究的学者等，从事的工作多为期货交易的辅助性工作。在维护期货市场的公平、公正、公开的原则基础上，对会员之间、会员客户之间产生的纠纷进行调解，并从事一些有关期货市场的宣传工作。

4.期货经纪商：中介服务机构

期货经纪商主要包括期货公司和证券公司，投资者要想进行期货交易，必须通过期货经纪商，这是由交易所会员制度所决定的。交易所只为少数会员提供买卖服务，作为中介服务机构的期货经纪商还具有拓展期货市场参与者范围、提高交易效率、形成权威有效的期货价格的作用。

期货公司作为股指期货交易的中介机构，主要职能有接受投资者进行期货交易的委托；为投资者提供咨询服务；分散承担交易中的各种风险，对于投资者的交易风险进行有效的控制（如图1–8所示）。

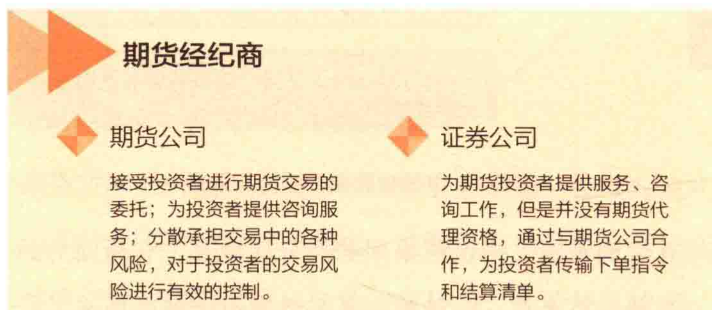


图1–8 期货经纪商职能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者应通过合规的期货公司进行股指期货交易，期货公司在接受投资者委托提供交易服务时，会向投资者收取一定的交易手续费，即期货公司是股指期货交易的中介机构。

股指期货交易中的期货公司其作用主要体现在以下几个方面：

（1）期货公司接受投资者委托从事股指期货交易，可拓展市场参与者的范围，扩大市场的规模，节约交易成本，提高交易效率，增强股指期货市场竞争的充分性，有助于形成权威、有效的期货价格。

（2）期货公司有专门从事信息搜集及行情分析的人员为投资者提供咨询服务，有助于提高投资者交易的决策效率和决策的准确性。

（3）期货公司拥有一套严密的风险控制制度，可以较为有效地控制投资者的交易风险，实现期货交易风险在各环节的分散承担。

中介服务机构除了期货经纪商外，还有介绍经纪商。目前，介绍经纪商多为证券公司，它们为期货投资者提供服务、咨询工作，但是并没有期货代理资格，证券公司通过与期货公司合作，为投资者传输下单指令和结算清单并从期货公司处收取佣金。

5.期货交易者：期货市场的基础和主体

期货交易者作为期货市场的主体，按照投资者的身份不同可分为机构投资者和个人投资者。按照参与交易的目的，可以分为套期保值者和期货投机者。

在期货市场，套期保值者多为从事生产经营活动的企业，以规避现货价格风险、实现资产保值为目的进行交易。在中国的股指期货市场中，套期保值者多为持有股票的机构和个人，比如证券公司、基金公司、保险公司等。

期货投机者则多为获得差价利润而从事短线操作的普通投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们的风险承受能力较强，用少量的资金起到以小博大的作用，获得数倍于资金的利润。期货投机者的存在，使期货市场的流动性大为提高，使市场交易量大为增加，他们是期货市场中发挥重要作用的参与主体。

>>实盘操练

为了能让投资者更加便捷地了解股指期货，下面介绍一些现有的经营股指期货的期货经纪商。

1.建信期货

2.和讯期货

3.瑞达期货有限公司

4.美尔雅期货公司

5.厦门神华期货公司

6.浙江新世纪期货有限公司

7.国海良时期货有限公司

8.盛达期货交易有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　股指期货三大标的物

>>重点提要

2004年1月2日上证50指数正式发布，它是一种用科学客观的方法，挑选上海证券市场规模大、流动性好的最具代表性的50只股票组成样本股并编制成的指数。

2005年4月8日，上海证券交易所与深圳证券交易所联合发布了沪深300指数，推行这一指数意在为投资者提供一组能够综合反映股票价格变动的概貌和运行状况，以便使投资者能够及时、全面地把握中国股票市场的总体运行状况。

中证500是中证指数有限公司编制的一种指数，其样本空间内股票是扣除沪深300指数样本股及最近一年日均总市值排名前300名的股票。

也许阅读这本书的投资者有些不理解，为什么要在讲解股指期货的时候介绍上证50、沪深300、中证500这些指数呢？这是因为股指期货最重要的标的物便是这三种指数。

>>看了就懂

对证券市场有所了解的人都知道，在股票市场中，指数有很多种，比如上证指数、深证指数、创业板指数等，但是为什么股指期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的标的物不是其他指数，而是以上证50、沪深300、中证500指数为标的物呢？事实上，不管是哪一种指数都具有一定的缺陷，比如它们所能反映的市场情况比较片面，而上证50、沪深300、中证500指数则能够比较客观地反映出整个股票市场的走势，因此，它们才能够被投资者和投资机构作为投资业绩的评价标准。

能够作为标的物的指数成分股包含的股票都是市场代表性好、流动性高并且交投活跃的主流股票。从上证50、沪深300、中证500指数成分股的选取上，可以总结出该指数具有的四个特点（如图1–9所示）。

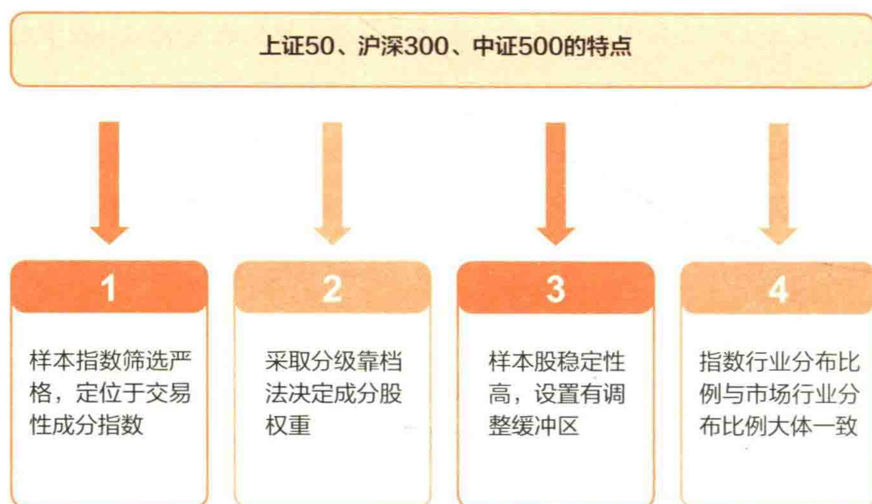


图1–9 上证50、沪深300、中证500的特点

1.样本指数筛选严格，定位于交易性成分指数

上证50、沪深300、中证500指数在选取样本的时候是以规模和流动性作为根本标准的。在对上市公司进行指标排序后，还要经过严格的筛选，比如新股上市后通常不会快速选定为成分股、取消一些存在经营状况异常或者暂停上市股票的入选资格等。这一系列条件决定了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沪深300指数反映的是流动性较强并且具有一定规模的代表性股票的股价的综合变化情况，这不但可以给投资者提供较为可靠的投资方向，还能够使投资者及时跟踪股市动向并制定投资组合的策略。

2.采取分级靠档法决定成分股权重

三种指数一共可以分为九个档级，并且这九个档级的具体数值和比例都有比较明确的规定。这九个档级的出现是为了能够使这些指数充分适应中国股票市场结构的特殊性以及未来可能会发生的变化。

3.样本股稳定性高，设置有调整缓冲区

针对标的物指数有明确的规定，上证50综合排名在40名内的新样本有优先进入的权利，而排名在60名之前的老样本则有优先保留的权利；沪深300指数则分别为前240名优先进入，排名在360名之前的优先保留；中证500则分别为前400名和前600名。当样本股公司退市时，自退市之日起，该股从指数样本中剔除，而由过去近一次指数定期调整时的候选样本中排名最高的尚未调入指数的股票替代。一般来说，沪深300指数每年都会进行两次调整，并且在调整的过程中会设置调整缓冲区，这样不但可以确保样本股定期调整的幅度，还能调高样本股的稳定性，增强指数管理的透明度。

4.指数行业分布比例与市场行业分布比例大体一致

如果指数中的行业占比与实际市场的行业占比偏差过大，那么就说明指数具有行业结构失衡的缺陷，这样的指数也就无法准确地反映出市场的整体波动情况，数据自然缺少真实性。虽然上证50、沪深300和中证500指数在行业选择上并没有明确的标准，但是其样本股的行业分布情况基本上与市场的行业分布情况一致，因此，这些指数也就具有较强的代表性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

>>实盘操练

为了能够让投资者更加清晰地了解作为股指期货标的物的指数，特在此提供2015年沪深300指数权重排名前20的股票以及股票所处行业，以供投资者参考（如表1-4所示）。

表1-4 2015年沪深300指数权重排名前20股票名称及其所处行业

序号	证券名称	证券代码	权重 / %
1	中国平安	601318	4.18
2	民生银行	600016	2.89
3	招商银行	600036	2.78
4	中信证券	600030	2.72
5	海通证券	600837	2.05
6	兴业银行	601166	1.89
7	浦发银行	600000	1.87
8	万科 A	000002	1.43
9	中国太保	601601	1.24
10	格力电器	000651	1.15
11	中国建筑	601668	1.11
12	交通银行	601328	1.10
13	贵州茅台	600519	1.01
14	农业银行	601288	1.01
15	伊利股份	600887	0.99
16	光大银行	601818	0.95
17	平安银行	000001	0.93

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	证券名称	证券代码	权重 / %
18	上汽集团	600104	0.93
19	工商银行	601398	0.91
20	广发证券	000776	0.83

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

股指期货交易规则

要游泳，先得弄清泳池有多深，对股指期货市场也是如此。投资者要想在股指期货市场中成功套利，就必须掌握股指期货的交易规则和交易制度，这是进入股指期货市场之前必须奠定的基础，只有跨过交易规则这个门槛，投资者才能顺利地在股指期货市场完成套利。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 双向交易和对冲机制

>>重点提要

在前文中我们简单介绍过双向交易，其实在股指期货市场乃至期货市场中，双向交易一直与另外一个词——对冲机制形影不离。双向交易究竟是怎样操作的？对冲机制是什么？为什么一提到双向交易就会想到对冲机制呢？本节我们为读者一一解答这些问题。

>>看了就懂

1.双向交易

双向交易也被称为买空卖空，它是指在股指期货市场中，投资者既可以以买进期指合约为交易的开端，也可以以卖出期指合约为交易的开端（如图2-1所示）。为什么股指期货有这样的功能而股票没有呢？这是因为股指期货的标的物本身是一种虚拟物，也可以说是一种虚拟商品，因此在合约到期之前，投资者既可以以现金交割的方式完成交易，也可以通过归还标的物来完成交易。

2.对冲机制

不管是商品期货还是股指期货，在交易的过程中，大部分的投资者在合约到期的时候都不会以实物交割的方式来履行合约，取而代之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是以与建仓时交易方向相反的交易来解除履约责任，这就是所谓的对冲机制。具体来说，对冲机制可以解释为买进建仓后以通过卖出相同合约的方式来解除履约责任；卖出建仓后以通过买进相同合约的方式解除履约责任。



图2-1 股指期货双向交易示意图

相较于商品期货来说，股指期货的优势就在于即使不对冲也可以摆脱实物交割这种履约责任。虽然股指期货也需要承担履约责任，但是在交易日结束的时候，完全可以由交易所完成现金交割。

股指期货的双向交易制度以及对冲机制使更多的投机者参与期指交易，因为在股指期货市场中，投机者有双重获利的机会：期货价格上涨的时候可以通过做多来获利，而当期货价格下跌的时候可以通过做空来获利。并且在期货合约到期之前还可以以对冲来免除进行实物交割的责任，这在一定程度上也提高了市场的流动性。

>>实盘操练

在股指期货市场中，以买进合约为开端类似于股票中的买进操作，但是在股指期货市场中，又是如何以卖出合约为开端的呢？其实这点很好理解，比如某位投资者融到了IF1603合约10手，此时的合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格为50元/手；此时该投资者可以以50元/手的价格将10手IF1603合约卖出，待其价格下跌至45元/手的时候再买进10手合约，以此作为偿还物；经过这一系列操作后，该投资者便可获得5元/手的收益（如图2-2所示）。

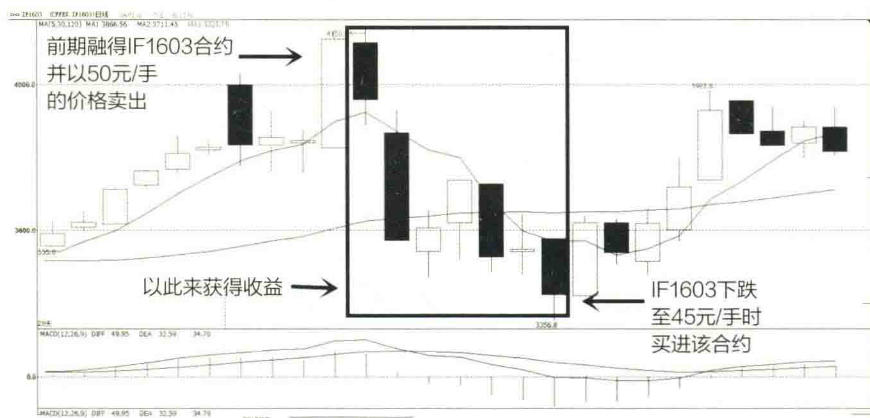


图2-2 以卖出为开端的股指期货交易示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 保证金制度

>>重点提要

相对于股票市场来说，股指期货市场中的保证金制度是较为特殊的一项规章制度。其特殊之处就在于投资者不必以全额的形式买进标的物，也就是说保证金制度在一定程度上放宽了资金要求，这与股票市场中的大投资才有大收益截然不同。虽然从资金成本上来说，这对投资者时一种利好制度，但是保证金制度就真的是有百利而无一害吗？

>>看了就懂

1.什么是保证金制度

股指期货实行的是保证金制度，投资者在交易的过程中不需要支付符合合约的全额资金，只需要支付一定比例的保证金便可以完成交易。这对于投资者来说，无异于在交易的过程中节省了大量的资金，增加了资金利用的灵活度，但是如果投资者仅是片面地认为保证金制度是有百利而无一害的，那么就大错特错了。

在股指期货的交易过程中，任何一个投资者都必须按照其买卖合约价值的一定比例来缴纳少量的资金，以此来作为履行期货合约的财力担保，才能参与到期货合约的买卖中去；在交易时期内，可以视价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格的浮动来决定是否追加资金，这种制度就是所谓的保证金制度，而投资者按比例缴纳的资金就是保证金（如图2–3所示）。

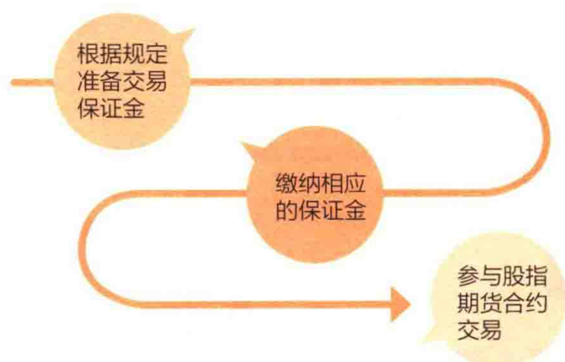


图2–3 保证金制度示意图

2.保证金制度细则

在中国的股指期货市场中，根据保证金性质的不同可以将其分为两大类：一是结算准备金；二是交易保证金。这两类保证金具有不同的属性。

（1）结算准备金。

一般由会员单位按照固定的标准向交易所缴纳，作为交易结算之前预先准备的资金。结算准备金是未被合约占用的资金，因此它可以为股指期货市场中的交易提供保障。根据规定，期货公司会员结算准备金最低余额不能低于200万人民币，而非期货公司会员结算准备金最低余额不能低于50万人民币（如图2–4所示）。

当会员结算准备金余额大于零却小于结算准备金的最低额度时，交易所会通过系统向会员单位发出《追加保证金通知书》，并且在保证金未补充至最低余额时，禁止会员开新仓；如果会员结算准备金的余额小于零，那么交易所将通过系统向会员单位发出《追加保证金通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知书》以及《强行平仓通知书》，在下一个交易日开市之前，如果会员单位没有依规定将余额补充至最低额度，那么交易所将会对该会员执行强制平仓。



图2-4　结算准备金余额限制

（2）交易保证金。

具体来说也可以细分为两种：一种是初始保证金；另外一种是追加保证金。

①初始保证金。

初始保证金指的是投资者在新开仓时应该缴纳的资金。不同交易额和不同的保证金比率会导致投资者缴纳的保证金有所不同。如果投资者在购入股指期货合约之后，因市场行情的变化导致产生了浮动盈亏，那么初始保证金中的资金就可以实时弥补亏损，形成一种资金保障制度。当产生浮动盈利的时候，将会使保证金账户余额增长；当形成浮动亏损的时候，则会使保证金账户余额减少。

为了应对2015年年中发生的股灾，中金所自2015年9月7日（星期一）结算时起，将沪深300、上证50、中证500股指期货各合约的非套期保值持仓的交易保证金标准，由合约价值的30%提高到40%；沪深300、上证50、中证500股指期货各合约的套期保值持仓的交易保证金标准，由合约价值的10%提高到20%。

②追加保证金。

追加保证金是指当保证金账户中的余额比规定最低余额低的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候，投资者必须在规定的时间内补充保证金，否则在下一个交易日有关机构将对其实施强行平仓。

3.保证金制度优缺点

前文中我们曾提到过，保证金制度具有能够增加投资者资金使用灵活性的优点，但是这并不意味着保证金制度就完全没有缺点。

从资金成本角度考虑，保证金制度能够在一定程度上降低成本，但是在降低成本的同时，保证金制度的杠杆效应也增加了投资者面临的风险。

所谓的杠杆效应指的是当某一财务变量以较小幅度变动时，另一相关变量会以较大幅度变动的现象。在股指期货市场中，由于有保证金制度的存在，投资者可以通过缴纳一定比例的资金获得全额操作的权利。比如以100：1的比例为例，如果投资者以100元的资金进行操作，那么当期指合约收益为1元的时候，其带来的收益就会变成10 000元。但是如果期指合约亏损1元，那么投资者需要承担的损失也会变成10 000元。在行情反复变化的时候，这样的风险会被大幅放大（如图2–5所示）。因此，投资者应该对保证金制度进行充分了解后，再制定投资策略。



图2–5 保证金制度优缺点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

>>实盘操练

2015年9月8日，IC1603的最低点位为4 412.8，那么以现在非套期保值保证金缴纳比例40%来计算，如果投资者想要以4 412.8点买进IC1603合约1手，需要缴纳的保证金为：

4 412.8×200（IC合约每点为200元人民币）×40%=353 024（元）

也就是说，以4 412.8点买入IC1603合约1手，所支付的保证金只需不到40万元，但是这40万元却操控的是总价值达88万元的股指期货合约。这就是杠杆效应的最佳体现。相同的道理，如果投资者以5 897.0点买进该合约1手，那么所缴纳的保证金就应该是47 1760（元）=5 897.0×200（IC合约每点为200元人民币）×40%（如图2-6所示）。

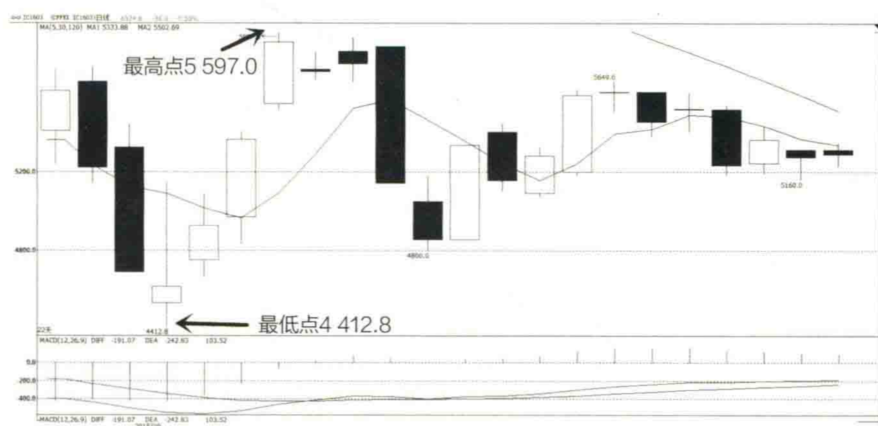


图2-6　2015年9月IC1603K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 每日无负债制度

>>重点提要

可以说每日无负债制度是期货市场的一大标志性制度。在每日无负债制度的“督导”下，期货市场的交易才得以顺利发展并消除期货投资者的后顾之忧。因此，投资者如果想在股指期货市场中获利，就必须深入了解每日无负债制度。

>>看了就懂

每日无负债制度又被称为“逐日盯市制度”或者“每日结算制度”。具体来说，每日无负债制度是在每个交易日结束之后，通过交易所的系统计算出当日各个期货合约的结算价格，并核算出每一个会员的盈亏数额，以此来对会员的保证金做出及时调整。如果在结算后保证金账户中的余额低于最低限度，那么交易所便会通知会员追加保证金。每日无负债制度中的一系列流程是股指期货市场中每个交易日必须经历的，具体来说，其流程包括计算浮动盈亏以及计算实际盈亏（如图2-7所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图2-7 每日无负债制度的两个主要流程

1.每日无负债制度的两个主要流程

（1）计算浮动盈亏。

浮动盈亏的计算公式为：

浮动盈亏=（当天结算价－开仓价格）×持仓量×合约单位－手续费

如果投资者或者会员单位的账户产生了浮动亏损，那么当保证金的数额无法维持没有平仓的合约，结算机构就会通知投资者或者会员单位在第二个交易日开市之前将差额补足，也就是前文提到过的追加保证金，如果投资者不追加，那么交易机构便有权实施强制平仓。如果投资者或者会员单位的账户产生了浮动盈利，除非将未平仓的合约予以平仓，将浮动盈利变为实际盈利，否则将不能提出该部分盈利。

（2）计算实际盈亏。

多头实际盈亏的计算公式：

盈/亏=（平仓价－买入价）×持仓量×合约单位－手续费

空头盈亏的计算公式：

盈/亏=（卖出价－平仓价）×待仓量×合约单位－手续费

实际盈亏是投资者或者会员单位实行平仓后得到的收益或者亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损，如果是实际盈利，那么这部分盈利将会变为可提现盈利，如果是亏损，那么将直接扣除保证金账户内的相应金额。

2.每日无负债制度的作用

（1）通常情况下，股指期货行情在一个交易日内的波动幅度一般都会很大，如果以短时间的盈亏为强行平仓的依据，就很可能会引起大量的交易纠纷，除此之外还可能会导致市场中的交易根本无法正常进行。因此，结算部门在每个交易日闭市后进行结算，适时发布追加保证金的通知，可以更好地保证市场交易正常进行。

（2）每日无负债结算制度在一定程度上在资金源头控制住了可能出现的风险，并且将这种控制风险的时间周期缩短到了一个相对最短的时间之内，提高了整个股指期货市场的流动性和时效性。

（3）每日无负债结算制度对所有参与股指期货交易的账户所参与的不同品种、不同月份的合约分别进行结算，保证了每一个交易账户的盈亏都能得到及时、具体的反映。

>>实盘操练

假设某位投资者在2014年11月20日以2 526.2点买进IF1512合约2手，经过一段时间段的上涨，IF1512合约在2014年12月9日上涨至3 471.0点（如图2-8所示），那么以2014年中金所万分之一点一五的手续费收取比例可以计算出该投资者彼时产生的浮动盈利，其盈利计算方法为：

盈利=（3 471−2 526.2）×300（IF合约每点为300元人民币）×2−0.015×3 471×300×2=535 641（元）

也就是说该投资者截至2014年12月9日产生的浮动盈利为535 641

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元。如果此时投资者以转让的形式将手中持有的IF1512合约卖出，那么其实际盈利所得资金数额将与浮动盈亏数额一致。

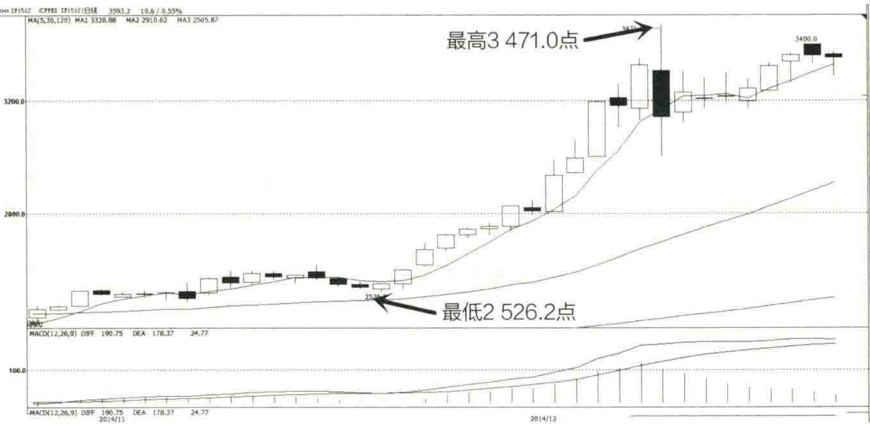


图2-8　2014年12月IF1512K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 涨跌停板制度

>>重点提要

涨跌停板指的是某一个期货合约在某一个交易收盘前5分钟，形成了只有停板价位的买入申报、没有停板价位的卖出申报，或者只有停板价位的卖出申报、没有买入申报，并且无法打开停板价位的情况。在涨停板制度下，前一个交易日结算价格加上允许的最大涨幅等于当前交易日的上涨价格界限，俗称涨停板；前一个交易日结算价格减去允许的最大跌幅构成的下跌价格界限则为跌停板。因此，可以说涨跌停板决定了每个交易日合约价格波动的最大值。

>>看了就懂

1.涨跌停板制度解读

在涨跌停板制度的限制下，如果股指期货合约在一个交易日中的交易价格波动超过了涨跌限制，那么超过涨跌幅度的报价将被视为无效报价，交易也无法成交。

通常情况下，股指期货合约的涨跌停板幅度为上一个交易日结算价格的10%。比如上一个交易日的结算价格为10元，那么当前交易日的涨停板界限为11元，而跌停板界限为9元（如图2–9所示）。当到达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合约最后交易日的时候涨停板幅度则调整为20%。

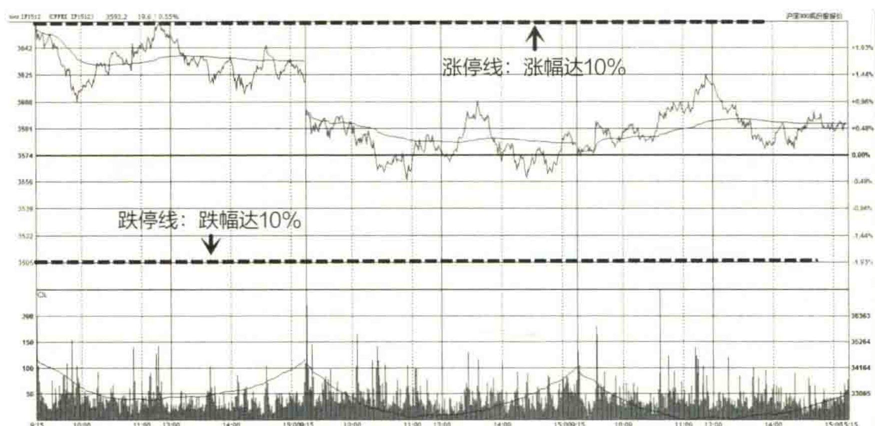


图2-9　涨跌停示意图

对于上市首日的季月合约来说，涨跌停板的波动比例则是20%。上市首日成交的合约，于下一个交易日恢复到10%的波动幅度；如果上市首日并没有成交，那么下一个交易日该合约的波动幅度便依旧为20%。

2.涨跌停板制度+保证金制度

通过与保证金制度相配合，涨跌停板制度可以起到保障股指期货市场正常运转的作用，并全面促进股指期货市场发挥其特有的功能（如图2-10所示）。



图2-10　涨跌停板制度与保证金制度保障市场正常运行

具体来说有以下几点：

（1）涨跌停板制度可以有效控制、减缓因市场中的过度投机导致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的对期货价格的冲击，给予市场一定的时间来充分化解可能出现的风险以及已经造成的影响，维护正常的市场秩序。

（2）当市场中出现过度投机等异常现象的时候，通过调整涨跌板的限制幅度可以将市场中出现的风险尽可能地化解掉。比如，当交割月形成因连续没有成交量致使价格跌停的单边市场时，通过对跌停板幅度的调整，可以适当减小价格下跌的速度和幅度，进而将交易所、投资者的损失控制在一定的范围之内。

（3）涨跌停板制度可以确保股指期货的价格可以在合理的范围内运行，促使市场发挥价格发现功能。价格要想体现出市场供求关系，需要一定的反应时间，但是市场中的各种消息如果想要影响价格，需要的时间则非常短。通过涨跌停板制度，可以延长价格波动的时间，从而使市场能够体现出真正的供求关系。

3.涨跌停板制度+每日无负债制度

如前文所述，每日无负债制度可以将当日的风险控制在一个交易日之内，但是如果在一个交易日里股指期货的价格就发生了非常大的变化，那么对于投资者以及会员单位来说，产生的损失将会是非常巨大的。因此，为了确保投资者以及会员单位的保证金账户不会出现大面积亏损甚至是透支的情况，涨跌停板制度就有了存在的必要性（如图2-11所示）。



图2-11 涨跌停板制度与每日无负债制度能控制风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.涨跌停板制度的一些内在缺陷

涨跌停板制度纵然有着诸多优点，但是这并不意味着涨跌停板制度就是完美无缺的。从投资的角度来说，涨跌停板制度依旧存在一些缺陷。投资者可能经常注意到这样的情况：当某一合约上涨至涨停板后，其买手数量就很可能大幅增加，也就是说在场外有很多人在排队等待买涨，这样的现象就容易使大投资机构钻空子，当期指价格上涨到一定高度后，掌握有大量合约的机构反手做空，就很容易从中获得大额利润。除此之外，从成本的角度来说，在一次跌停中损失的利润，很难以一次涨停扳回，反之亦然。但是不管是股指期货市场还是股票市场，没有一项制度可以确保投资者获利，因此，在进行投资的时候，投资者还需仔细考量，只有做到足够细心、谨慎方能将风险缩减到最小。

>>实盘操练

IF1512合约在2014年12月2日开市之后，一路平缓运行，其点位一直紧贴在开市价附近的位置，这种情况一直到上午10点左右才被打破，此后该合约点位一直稳步上升，大有抬头高走之势。截至14点28分的时候，该合约点位便成功上冲涨停板，这意味着此时投资者已经无法继续买进该合约，直至成交点位能够下跌至涨停板以下的位置，才可以恢复正常交易（如图2-12所示）。

2013年12月20日，自开市小幅短时间上涨后，IF1601便开始一路下行，虽然在中午时间有所化解，但也是最后的困兽之斗，点位只是在小范围挣扎后便加速下跌。截至当日14点21分，其点位已经下滑至跌停线位置，此时全部交易终止。虽然在短暂的冷静之后该合约形成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小幅走高的趋势，但终归是回天乏术，最终于跌停线附近的位置收盘（如图2-13所示）。



图2-12 2014年12月2日IF1512K线图



图2-13 2013年12月20日IF1601K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 限仓和强行平仓制度

>>重点提要

限仓制度和强行平仓制度是期货市场非常重要的组成部分。在股指期货市场中，顺利完成交易是成功获利的前提，而投资者要想顺利完成交易，就必须了解限仓和强行平仓这两种制度，没有它们的保驾护航，投资者很可能连建仓都无法完成。本节内容就将为投资者详细解读这两种制度。

>>看了就懂

1.限仓制度

限仓制度与前文中提到的每日无负债制度类似，是期货交易所为了防止市场风险放大而制定的一项制度。它通过对会员单位以及投资者持仓的数量进行限制来减少个别投资者或者机构操纵市场的可能性（如图2–14所示）。

交易所制定限仓制度的初衷就是根据会员所能承担的风险为标准，限制其交易规模。但是股指期货市场中的会员与投资者数量巨大，交易所又是如何判断他们的风险承受能力的呢？在交易所判断客户的风险承担能力时，有一项指标极为重要，这一指标就是前文中提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到的保证金。一般情况下，交易所会根据客户投入的保证金数额，按照一定比例来限制该客户的持仓量最高上限。除此之外，交易所还会根据交割月份的远近，对客户进行持仓限额，总体来说，距离交割期越近的合约，其允许的持仓量就越小。

《中国金融期货交易所风险控制管理办法》第十八条

会员和客户达到或超过持仓限额的，
不得同方向开仓交易。

图2-14 《中国金融期货交易所风险控制管理办法》第十八条

2015年4月10日，《中国金融期货交易所沪深300股指期货合约交易细则》《中国金融期货交易所异常交易监控指引》由中金所修订后发布，其中沪深300股指期货持仓限额有所变动，持仓限额不再是之前的1 200手，而是调整至5 000手。

某投资者一个交易日内在单个产品所有合约上的买、卖开仓数量之和即为日内开仓交易量。从2015年9月7日起，中金所对股指期货产品日内开仓量也进行相应的限制，沪深300、上证50、中证500股指期货的投资者一旦对于某个期货合约的日开仓交易量超过10手即为异常交易。但是进行套期保值交易的投资者开仓量则不受此规定的约束。

2.强行平仓制度

前文曾经提到：如果会员结算准备金的余额小于零，那么交易所讲通过系统向会员单位发出《追加保证金通知书》以及《强行平仓通知书》，在下一个交易日开市之前，如果会员单位没有依规定将余额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

补充至最低额以上，那么交易所将会对该会员执行强制平仓。

相比每日无负债和限仓这类“温和”的制度，强行平仓制度是股指期货市场中为数不多的“霸王条款”之一。所谓的强行平仓制度指的是当会员单位或者投资者在闭市后出现保证金不足的情况，并且未在规定时间内补足保证金，或者当会员或客户的持仓数量超出规定的限额时，交易所或期货经纪公司为了防止风险进一步扩大，强制平掉会员单位或者投资者相应的持仓。

具体来说，当会员单位或者投资者出现下列四种情况之一时，会被交易所实施强行平仓制度（如图2-15所示）。

（1）缴纳的交易保证金余额不足，并且为在规定的时间内补充至最低限额以上。

（2）持仓量超出限仓制度规定的标准。

（3）受到特殊情况影响，交易所启动紧急措施给予强行平仓。

（4）因交易违规而受到交易所强行平仓处罚。

《中国金融期货交易所风险控制管理办法》规定以下五种情况将执行强制平仓

（1）会员结算准备金余额小于零，并未能在规定时限内补足的；
（2）持仓超出持仓限额标准，并未能在规定时限内平仓的；
（3）因违规受到中金所强行平仓处罚的；
（4）根据中金所的紧急措施应予强行平仓的；
（5）其他应予强行平仓的。

图2-15 《中国金融期货交易所风险控制管理办法》关于强行平仓的规定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

>>实盘操练

2015年4月27日，经过一段时间的上涨，IF1606合约达到了4 837.6点。因股市投资失败的李某急功近利，没有做任何的市场分析便开始在IF1606上积极做多，但是天终有不测风云，李某以4 837.6点买进该合约后，该合约便走上了连续下跌的路线，不到10个交易日的时间里，其点位便下跌到了4 460.0点（如图2-16所示）。股市的投资失败以及过于急躁的投资失误使李某无力再补充保证金，因此，交易所决定对李某的交易账户实施强行平仓，李某也因此蒙受了巨大的经济损失。

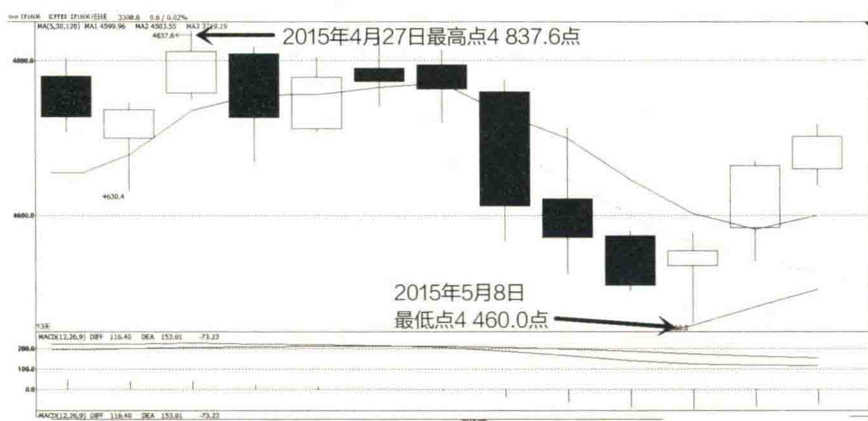


图2-16 2015年4月至5月IF1606K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　大户报告制度

>>重点提要

大户报告制度起源于欧美商品期货市场。自期货交易被实施监管以来，政府机构就把防范价格被操控作为主要的监管目标之一。因此，大户报告制度应运而生，只要有监管机构的存在，就会有大户报告制度。

美国商品期货交易委员会（CFTC）成立于1975年，它是一个监管范围非常大的独立监管机构，包括美国本土以及国际农产品、金属期货市场、能源期货市场等都属于其监管范围。虽然如此，CFTC本身的规模却比较小，因此，它一直依赖大户报告制度作为均衡器。

中国的股指期货市场存在的时间比较短，但是也采用了这种先进的监管制度，以此来控制可能出现的风险。

>>看了就懂

1.解读大户报告制度

大户报告制度和限仓制度都是非常重要的控制交易风险、防止大户操控市场的手段。具体来说，大户报告制度是在会员单位或者投资者持有的某种合约的投机头寸达到了交易所规定的投机头寸量的80%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上的时候生效的。当会员单位或者投资者满足上述条件时，必须向交易所申报，其申报的内容包括开户情况、资金来源、交易动机等。交易所通过审查这些报告，就能够判断出大户是否存在过度投机以及操控市场的行为，从另一个角度说，大户报告制度监管大户的交易风险情况，在一定程度上也促进了市场的健康发展（如图2-17所示）。



图2-17 大户报告制度

2.大户报告制度的作用

大户报告制度是一个非常高效的管理工具，它可以让股指期货市场的监管机构及时地了解到可能要操控市场的所有大户的头寸。除此之外，当市场正常运行的时候，剧烈的价格波动很可能会造成市场被操控的假象，而大户报告制度能够使监管层较为清晰地看到价格波动的本质，以便能够及时推行适当的政策对市场进行调控。这不仅能使监管层及时、有效地应对市场突发状况，也能够极大化地发现市场问题，避免在市场没有存在严重问题时，错误地干预其正常的发展趋势（如图2-18所示）。

3.国外大户报告制度如何有效运行

在国外期货市场，期货佣金商或者国外经济人（也被称为“报告公司”）每个交易日都需要向CFTC提交每日报告。在不同的规模的市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场中，报告要求的水平也不相同，一般来说，小规模市场超过25手就需要报告，而像芝加哥商业交易所中的部分大型交易市场，这个额度就会提升到3 000手。

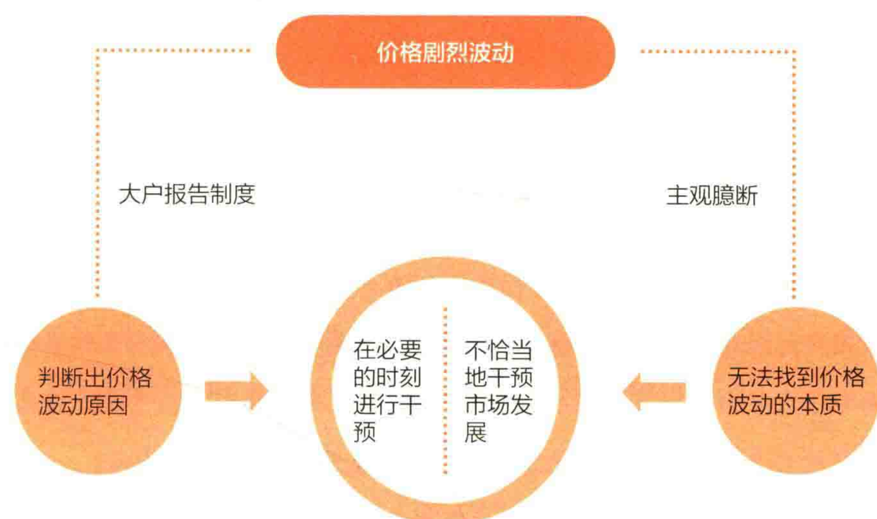


图2-18　大户报告制度的作用

在每日报告中，除了关于头寸的数据，上交报告的单位还需要注明交割通知和期货转换等信息。就目前的情况来说，CFTC每天会收到包含这类信息的报告70 000余份，并且还有接受来自大约220家报告公司的165 000份期权头寸大户记录。

面对庞大的报告数据以及不断增加的报告数量，CFTC采用了多种方式来确保大户数据的准确性。在每一个交易日，每一个报告公司的大户数据都会被用来与交易所提供的结算会员的总头寸信息进行反复核查。一旦在这两种数据中出现了任何矛盾的地方，CFTC就可能会对报告公司或交易所进行调查，直到问题解决。另外，市场监管小组的成员也会定期去报告公司进行现场核查，并将核查数据与单位上交的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数据进行比对。

在缜密、系统的流程操作下，大户报告制度能够充分反映出市场的情况，最终为监管机构制定适当的政策提供重要的参考标准。

>>实盘操练

在20世纪70年代初期，由于白银是电子工业和光学工业的重要原料，邦克·亨特和赫伯特·亨特兄弟企图从操纵白银的期货价格中获利。从1973年12月的2.90美元/盎司开始，白银价格开始上涨，此时亨特兄弟已经持有3 500万盎司白银的合约。在亨特兄弟的不断炒作下，仅两个月的时间，白银价格就上涨到了6.70美元。但当时墨西哥政府也囤积了大量白银，并且仅想从每盎司6.70美元的价格获利。于是亨特兄弟的计划在墨西哥政府的干预下破产，白银价格跌回4美元左右。

自此之后的4年间，亨特兄弟更加积极地买入白银，到1979年，他们通过不同的方式，伙同沙特阿拉伯的王室以及大经纪商大陆、阳光控制着数亿盎司的白银。随后经过一系列操作，截至1980年1月21日，白银价格已经上涨至有史以来的最高价每盎司50.35美元，比1979年上涨了8倍多。这种疯狂的投机活动，造成白银的市场供求状况与生产和消费实际脱节，市场价格严重地偏离其价值。

如果当时美国资本市场的监管层能够及时发现这一问题，并且加以制止，那么也就不会产生这次历史上著名的市场操纵事件，由此也可以看出，大户报告不仅是一项制度，更是市场必须有的一种约束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

进军股指期货

相较于其他的金融工具来说，股指期货的“年龄”还比较小。因此，大多数投资者对这个市场还比较陌生。但是鉴于股指期货有着极高的风险疏散以及赢利的能力，对于投资者来说，这里也是一片投资的沃土。在做好充分的准备工作后，让我们正式向股指期货进军。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 入场前的准备工作

>>重点提要

股指期货相对于股票、债券等金融产品，具有高收益、高风险的特点，同时投资者进入的门槛也相对较高，那么究竟投资者需要具备哪些条件才可以进行股指期货的交易呢？本节将告诉读者进入股指期货市场的标准及禁止进入的相关情况。

>>看了就懂

要想踏入股指期货市场进行股指期货交易，首先要在具备相应资格的期货经纪商处开设账户，获得交易编码。开立账户的过程实际上是投资者与期货经纪公司建立法律关系的过程。只要拥有了可用来保证交易履约顺利进行的账户，就可以进行股指期货的交易。根据有关规定，进行股指期货交易的客户只有具备一定的条件才可以开户（如图3–1所示）。

1.资金

由于目前股指期货市场定位的主要功能是“套期保值”，所以资金量比较少的投资者不存在通过股指期货市场进行套期保值的必要性。开户资金门槛为50万元，低于50万元是无法在期货经纪公司开户的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图3–1　投资股指期货必须具备的条件

2.经验

股指期货交易的风险相对来说比较高，由于存在保证金的杠杆作用，这种风险更是被放大了。没有相关的实盘经验，很容易陷入巨额亏损的境地。开设股指期货账户的投资者必须具备商品期货交易成交记录10笔以上，股指期货仿真交易累计达到10个交易日、20笔以上。

3.知识

由于股指期货不同于股票、债券等投资产品，在进行交易前需要具备一定的知识储备，比如股指期货产品的属性、对股指期货交易风险的认识、对股指期货业务规则的熟悉等。在初始交易前，中金所将对投资者进行知识测试，达到80分方为及格，如果未通过该测试，投资者可在受理其开户的期货公司参加培训，然后再次参加测试，直到通过测试为止。

4.抗风险能力

投资者需要通过一个综合测评（其内容由中金所下发到各期货公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司），通过测评的分数线为70分。也就是说，投资者进入股指期货市场还要具备一定的抗风险能力。具备一定的风险承受能力方可进入股指期货市场进行交易。

达到以上要求的投资者在进行股指期货交易前，应制定适合自身情况的交易策略，明确自身参与股指期货市场的目的，是为了套期保值呢，还是套利或者投机？套期保值并非以盈利为目的，主要是为了规避系统性风险。套利的目的在于获得价差收益，投机则是在市场价格波动间获取风险收益。参与股指期货市场的目的不同，自然交易策略也会有所差异，但是无论哪种交易策略，风险控制都要放在首位。

上面介绍了开设股指期货账户需要满足的条件，但是并非满足了上述条件的都可以开立股指期货账户，按照股指期货管理的相关规定，有些单位和个人不得进行股指期货交易。就个人来说，期货交易所，期货保证金安全存管监控机构，中国证监会及其派出机构，期货业协会的工作人员，被证券、期货市场禁止进入的人员都不得进行股指期货交易。就单位来说，事业单位和国家机关、提供不了开户证明文件的单位不得进行股指期货交易，不得进行股指期货交易的还包括中国证监会规定的不得从事期货交易的其他单位和个人（如图3–2所示）。

>>实盘操练

股指期货基础知识测试题以选择题和判断题为主，只要投资者掌握了股指期货交易的常识，那么一般都可以通过测试。以下是摘选中国金融期货交易所公布的《股指期货基础知识测试试题》及其答案、讲解。以供读者学习、参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

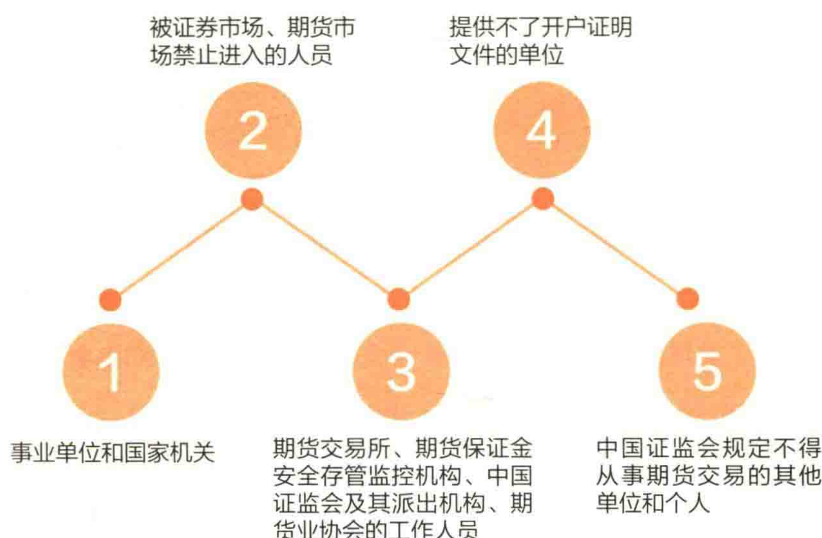


图3-2　不得进行股指期货交易的单位和个人

1.判断题

（1）客户参与股指期货交易在不同的会员处开户的，其交易编码中客户号应当相同。（　　）

答案：对。

讲解：按照《中国金融期货交易所交易细则》规定，对于交易编码，中国目前实施的是“一户一码制度”。即便客户开户是在不同的会员处开的，但是交易编码应该是同一个。

（2）沪深300股指期货合约的最后交易日为合约到期月份最后一个交易日。（　　）

答案：错。

讲解：按照《中国金融期货交易所交易细则》第十条规定，合约到期月份的第三个周五为沪深300股指期货合约的最后交易日，遇到国家法定假日或者特殊情况的，最后交易日顺延。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）沪深300股指期货合约以该合约当天收盘价作为当日结算价。（ ）

答案：错。

讲解：按照《中国金融期货交易所结算细则》第四十三条规定，某一期货合约最后一小时成交价格按照成交量的加权平均价为当日结算价。

（4）沪深300股指期货交易集合竞价期间不接受市价指令申报。（ ）

答案：对。

讲解：《中国金融期货交易所交易细则》中规定，每个交易日的9：10—9：14为申报指令时间，9：13—9：15为撮合指令的时间，在指令申报时间内，市价指令申报不予接受。

（5）期货公司向客户收取的交易保证金不得低于交易所规定的标准。（ ）

答案：对。

讲解：按照《期货交易管理条例》有关规定，保证金制度应该被严格执行，保证金收取的金额不得低于国务院期货监督管理机构、期货交易所规定的标准。

（6）期货交易必须在依法设立的期货交易所或者国务院期货监管机构批准的其他交易场所进行。（ ）

答案：对。

讲解：按照《期货交易管理条例》有关规定，进行期货交易的场所是依法设立的期货交易所或者国务院期货监督管理机构批准的其他交易场所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.选择题

（1）证券公司受期货公司委托从事中间介绍业务，不得提供下列何种服务（　　）。

A.协助办理开户手续

B.提供期货行情信息、交易设施

C.代理客户进行期货交易、结算或者交割

答案：C

讲解：按照《证券公司为期货公司提供中间介绍业务试行办法》的有关规定，证券公司在从事介绍业务时，应该对投资者提供期货行情信息、交易设施，并且对投资者开户手续的办理进行协助，证券公司被禁止从事的服务有代理客户进行期货交易、结算或者交割，利用证券资金账户为客户存取、划转期货保证金。

（2）沪深300股指期货在（　　）挂牌交易。

A.中国金融期货交易所

B.上海证券交易所

C.深圳证券交易所

D.上海期货交易所

答案：A

讲解：关于沪深300股指期货挂牌交易的地点，在沪深300股指期货合约表中标明为中国金融期货交易所。

（3）IF1011合约表示的是（　　）到期的沪深300股指期货合约。

A.2010年10月11日　　B.2010年11月　　C.2011年10月

答案：B

讲解：按照有关规定，IF表示沪深300股指期货合约的交易代码，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

IF后面的两个数字表示的是年份，最后的两位数字代表合约到期的月份。

（4）2010年6月3日（周四），中国金融期货交易所可供交易的沪深300股指期货合约应该有（　　）。

A.IF1006，IF1007，IF1008，IF1009

B.IF1006，IF1007，IF1009，IF1012

C.IF1006，IF1009，IF1012，IF1103

答案：B

讲解：沪深300股指期货合约的月份有四个，分别为当月合约、下月合约、下季合约、隔季合约。其中3月、6月、9月、12月为季月。由于本月为6月，下季合约应该为IF1009。

（5）沪深300股指期货合约的涨跌停板幅度为该合约上一交易日（　　）的±10%。

A.结算价　　B.收盘价　　C.开盘价

答案：A

讲解：按照《中国金融期货交易所交易细则》的有关规定，股指期货交易日的结算价是该合约合约当日一定时间内成交价格按照成交量的加权平均价。涨跌停板幅度应该是建立在上一交易日结算价的基础之上。

（6）某投资者认为IF1006合约的价格会上涨，应在该合约上（　　）。

A.买入开仓　　B.卖出开仓

答案：A

讲解：投资者如果对市场价格趋势看多，即对后市价格看涨，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时应该进行买入平仓的交易。

（7）某投资者持有价值1 000万元的某限售股票，担心解禁后股市下跌导致资产缩水，可采用的策略是（　　）。

A.买入股指期货进行套期保值

B.卖出股指期货进行套期保值

C.期现套利

答案：B

讲解：投资者如果对市场价格走势看空，即觉得市场价格会下跌，那么相应的套期保值操作应该是卖出股指期货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 股指期货如何开户

>>重点提要

投资者在开户前，必须充分了解股指期货交易的风险，并衡量自己是否具有承担此风险的能力，在充分了解交易风险的情况下，考虑个人是否适合做股指期货的投资交易。交易所会员也应告知投资者关于股指期货交易的性质及风险，帮助其分析是否适合这项投资交易活动。

>>看了就懂

当投资者符合股指期货开户条件后，下一步就要选择可以开立股指期货账户的公司，可以选择具有合法代理资格的期货公司开立股指期货账户，也可以选择有资格的证券公司开立股指期货账户。这里的证券公司作为股指期货介绍经纪商，是被禁止从事期货经纪业务的，更不能接受投资者从事股指期货的保证金。它所能做的就是为投资者进行股指期货的交易提供一定的便利条件，并对期货公司的有关工作进行协助。

投资者选定了期货公司后，就要正式进入开户流程了，开户流程一般分为以下几步（如图3–3所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

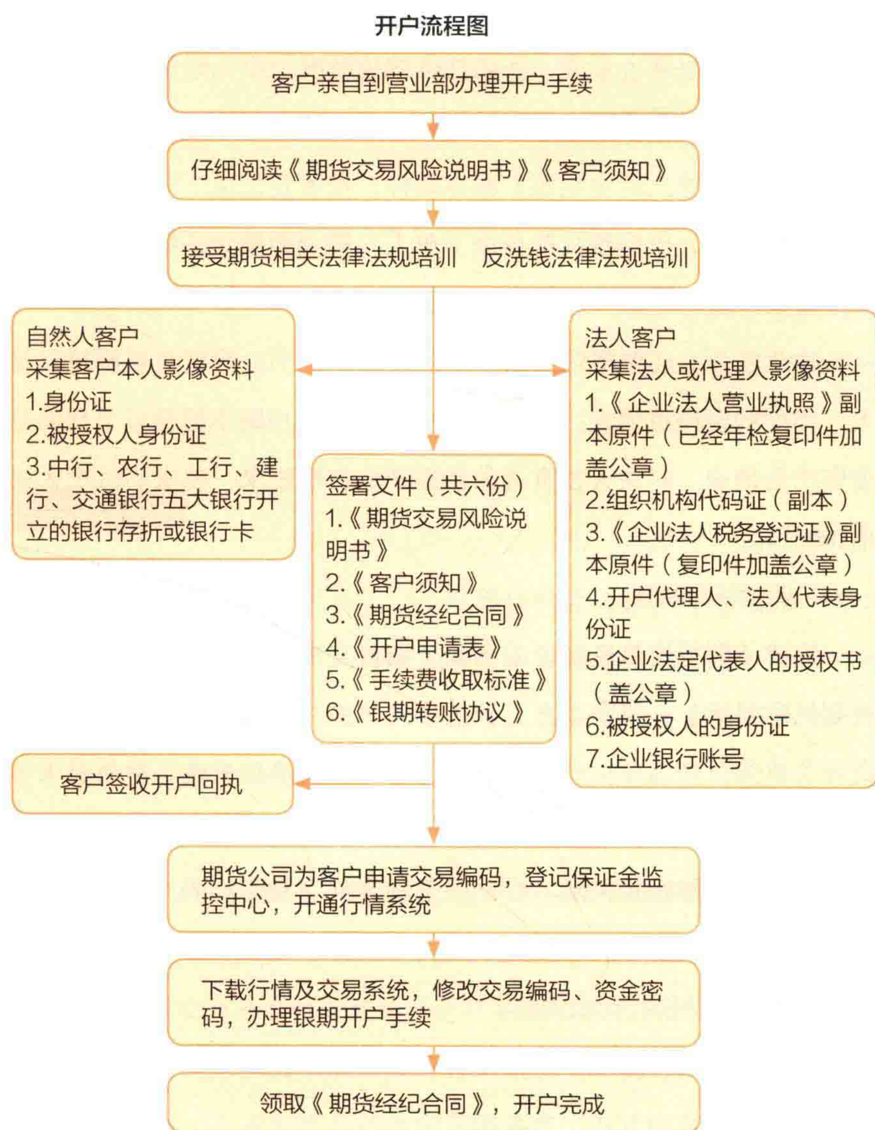


图3–3　股指期货开户流程图

1.准备开户所需资料

开户所需要的材料有：投资者的身份证原件及复印件、投资者的个人银行借记卡复印件或者扫描件1份（作为期货结算账户）、个人数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码大头照。

对于个人投资者来说，还要准备诚信状况及个人财务状况证明文件（证明开具时间为申请开户时间的一个月之内）。对于法人来说，需提供《企业法人营业执照》副本原件，税务登记证（复印件），银行开户许可证，机构授权的指令下单人、资金调拨人、结算单确认人的身份证件原件，开户代理人的身份证件原件。

除此之外，还要提供加盖公章的净资产证明，净资产证明可以是上一年度的资产负债表，也可以是距申请开户日期不超过三个月的月度资产负债表。对法人投资者的净资产也有所要求，要求不低于人民币100万元。

2.阅读注意事项

阅读《期货交易风险说明书》《期货交易规则》《股指期货交易特别风险揭示》，投资者在充分准确理解的基础上签字盖章，如果投资者为机构，则由单位法定代表人签字并加盖单位公章。材料里为客户揭示的风险主要有被强行平仓的风险、头寸风险、交易指令不能成交的风险、法律法规风险、套期保值和套利交易面临的风险以及不可抗力所导致的风险等。

3.签订《期货经纪合同书》

《期货经纪合同书》由投资者和期货经纪公司共同签订，内容涵盖保证金及其管理方式、交易指令的类型及下达方式、现货月份平仓和实物交割等期货经纪业务中的基本内容，双方一旦签订，必须严格依照执行。

4.获取交易编码和资金账号

投资者申请专用交易编码时，需要填写《期货交易登记表》，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由期货公司或证券公司将此表递交给交易所。交易编码和投资者是一一对应的，为了便于交易所对投资者的管理，中国目前实施的是“一户一码制度”。股指期货交易所用的资金账号由期货公司向客户发放。

5.交易保证金存入账户

交易保证金存入期货经纪合同中指定的客户账户，属于投资者所有，并且在期货保证金存管制度下进行封闭式管理，不会存在被挪用的风险。只要交易保证金到账，投资者即可进行股指期货的交易。

>>实盘操练

老李关注股指期货很久了，之前觉得投资股指期货有风险，所以一直都是模拟盘操作练习。通过模拟交易对股指期货有所了解后，他决定去期货公司开个账户进行实盘操作。准备好开户资料后，老李到了期货公司，期货公司工作人员在看完老李所带资料后对他说：“不好意思，您带的资料不全，您还需要准备一份个人财务状况证明文件。”老李不解：“我又不是贷款，干吗还得证明财务状况啊？”工作人员从开户制度到风险教育方面对老李进行了一番解释，老李明白了，第二次来期货公司开户的时候由于资料齐备、符合条件顺利开户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　股指期货合约要点

>>重点提要

股指期货合约是投资者进行交易时必要的工具，但是很多投资者实际上并不了解期指合约的内容，以至于有些时候会犯一些较为低级的错误，比如错过最后交易日的时间等，本节我们就为读者朋友们详细解读股指期货合约中的各大要点。

>>看了就懂

1.最小变动单位

在合约报价时，报出的小数点后最小的有效点位数即最小变动单位，也就是期货合约中价格变动的最小值。一般来说，上证50、沪深300和中证500指数的最小变动单位为0.2点。

2.合约月份

股指期货合约到期后，进行交割结算的月份为合约月份。以沪深300指数期货合约为例，市场上存在的合约月份为4个。分别为当月、下月、随后的两个季月。每年的3月、6月、9月、12月称为季月（如图3–4所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

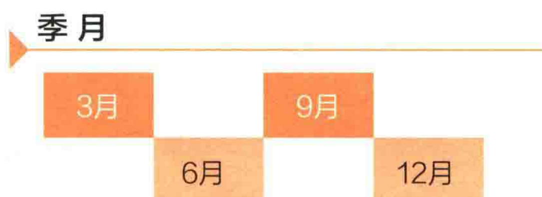


图3-4　股指期货合约中的季月

3.最后交易日

标准化期货合约是股指期货的交易对象，持有标准化期货合约是有最后交易日的，如果投资者在最后交易日没有进行平仓，系统会在交易日结束后依据股指期货指数将账户自动平仓，并进行现金交割结算。合约到期月份的第三个周五为股指期货指数期货合约的最后交易日（遇国家法定节假日顺延）。

4.交易时间

每个交易日的9：15—11：30，13：00—15：15为股指期货的交易时间，值得注意的是，最后交易日的交易时间有所不同，是9：15—11：30，13：00—15：00（如图3-5所示）。



图3-5　沪深300指数期货合约交易时间

5.每日价格最大波动限制

股指期货合约的交易价格是有涨跌幅度限制的，一旦报价超过该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅度，系统就会自动确认其为无效报价。股指期货合约的价格最大波动范围为上一交易日结算价的上下浮动10%。需要注意的是，并非所有的交易日都如此，季月合约上市首日和最后交易日的价格最大波动限制不在此列，前者是挂盘基准价的上下浮动20%，后者为前一交易日结算价的上下浮动20%（如图3-6所示）。



图3-6 期货合约交易价格的涨跌幅限制

6.合约价值

合约价值=当时的指数点×合约乘数

其中合约乘数是在合约设计时交易所规定的，上证50和沪深300的股指期货合约乘数为300元/点，而中证500的股指期货合约乘数为200元/点。

>>实盘操练

2015年10月12日，IF1512合约点位最高上涨至3 349.8点，如果此时投资者以该点位购买了1手IF1512合约，那么所需要的全部资金为：3 349.8×300=1 004 940（元）。也就是说，如果投资者成功购买1手IF1512合约，那么其实际价值便为近100万元（如图3-7所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

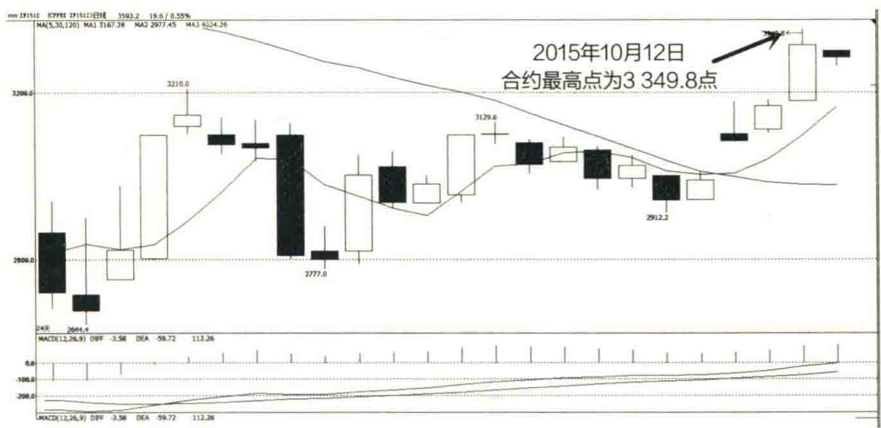


图3-7　2015年9月至11月IF1512K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 股指期货的两大竞价方式

>>重点提要

股指期货的竞价交易存在两种竞价方式，即集合竞价和连续竞价。集合竞价有规定的时间段，在这一规定的时间段内接受的买卖申报会一次撮合成交。连续竞价是对买卖申报按照成交规则进行逐笔的连续撮合成交。

>>看了就懂

1.集合竞价方式

每个交易日的9：10—9：15为集合竞价时间，集合竞价时间又分指令申报时间和指令撮合时间，指令申报时间为9：10—9：14，指令撮合时间为9：14—9：15。在指令申报时间里，系统不再接受市价指令申报，在指令撮合时间里，系统不再接受指令申报。

集合竞价的成交原则为最大成交量原则，高于集合竞价产生的价格的买入申报和低于集合竞价产生的价格的卖出申报都会全部成交。如果买入申报和卖出申报与集合竞价产生的价格相同，则要看买入申报量和卖出申报量的多少，成交的申报量以买入申报量和卖出申报量中比较少的数量为准。如果成交价没有在集合竞价中产生，则当日的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开盘价为上一个交易日的收盘价（如图3–8所示）。



图3–8 集合竞价成交原则

2.连续竞价方式

开盘后的成交采用连续竞价撮合成交的方式，在集合竞价中没有成交的指令则自动进入连续竞价中进行成交。在连续竞价中，“价格优先、时间优先”是交易时遵循的原则。

价格优先、时间优先的原则体现在交易中，即在所有买家中，出价高的买家优先成交，在所有的卖家中，出价低的卖家优先成交。如果出价相同，则挂单时间早的优先成交。当参加连续竞价交易的为限价指令时，依旧遵循价格优先、时间优先的原则，当买入价不小于卖出价时，系统自动撮合的成交价为买入价、卖出价、前一成交价这三者中居中的价格（如图3–9所示）。

>>实盘操练

以连续竞价的方式为例，对于IF1512合约来说，如果投资者在10点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

34分，合约指数达到3 601.4点的时候以3 600点进行报价，便会排于报价为3 601点的投资者后。但是如果投资者于14点44分先后以3 682.6点上报价格，那么先行报价的人将会优先得到合约（如图3-10所示）。

原则 价格优先、时间优先

- 出价高的买家优先成交
- 出价低的卖家优先成交
- 如果出价相同，则挂单时间早的优先成交

限价指令参加连续竞价交易，当买入价大于、等于卖出价时，系统自动撮合的成交价为买入价、卖出价、前一成交价这三者中居中的价格。

图3-9 连续竞价成交原则



图3-10 2015年12月2日IF1512K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　股指期货的行情表

>>重点提要

股指期货的行情表是投资者进行投资的“晴雨表”，看懂行情表对于如何投资起着至关重要的作用。股指期货的行情表涵盖了当天的开盘价、结算价、最高价、最低价、最后成交量、涨跌幅度、未平仓合约数量等信息，投资者通过对这些信息的了解，可以看出行情的动态变化、多空力量的对比以及人气的强弱，可以使投资者在了解当天行情的基础上，通过未平仓合约的增减动态来对未来的股指期货的走向做出研判。

>>看了就懂

1.动态行情显示表

图3-11为期货行情软件中的动态行情显示表，有关期货合约的交易信息都可以在上面显示出来，股指期货的买卖成交价位、持仓量、成交量、涨跌情况等信息一目了然。图中的IF当月、IF下月、IF下季、IF隔季在不同月份指代不同的期货合约，比如在2014年12月3日，IF当月指代合约“IF1412”，IF下月指代合约“IF1501”，IF下季指代合约“IF1503”，IF隔季指代合约“IF1506”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓	开盘	最高	最低
↑	沪深300	3131.28	23158	—	—	—	—	2503万	0.55	0.02%	—	—	3132.70	3146.13	3119.22
↑	IF加权	3022.2	1	—	—	—	—	5518	1.8	0.06%	35153	-2140	3015.8	3041.2	3008.2
↑	IF主连	3057.6	2	3057.2	3059.0	3	2	4766	4.8	0.16%	21762	-2008	3048.2	3076.8	3040.0
↑	IF当月	3057.6	2	3057.2	3059.0	3	2	4766	4.8	0.16%	21762	-2008	3048.2	3076.8	3040.0
↑	IF下月	2992.2	2	2991.8	2995.0	1	1	562	4.2	0.14%	11013	-136	2989.8	3009.8	2979.8
↓	IF下季	2846.6	1	2846.6	2849.0	1	1	119	-9.8	-0.34%	2169	-17	2871.0	2871.0	2840.6
↓	IF隔季	2735.2	1	2732.2	2737.8	1	1	70	-11.4	-0.42%	209	21	2743.0	2761.4	2730.0
	IF1701	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—
↑	IF1602	3057.6	2	3057.2	3059.0	3	2	4766	4.8	0.16%	21762	-2008	3048.2	3076.8	3040.0
↑	IF1603	2992.2	2	2991.8	2995.0	1	1	562	4.2	0.14%	11013	-136	2989.8	3009.8	2979.8
	IF1604	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—
	IF1605	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—
↓	IF1606	2846.6	1	2846.2	2849.0	1	1	120	-9.8	-0.34%	2169	-17	2871.0	2871.0	2840.6
	IF1607	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—
	IF1608	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—
↓	IF1609	2735.2	1	2732.2	2737.8	1	1	70	-11.4	-0.42%	209	21	2743.0	2761.4	2730.0

图3–11 沪深300指数期货行情表

2.K线走势图

K线走势图表现市场的变化情况，从中可以看出股指期货价格的波动，对于移动平均线投资者可以根据需要设置。代表平均价格走势的均量线是由一定时间内成交量的算术平均值连成的曲线，是一种以成交量的平均数来研判行情趋势的技术指标。成交量柱体（阴阳线实体）代表的是成交量情况，指数收阳时的成交量用红色柱体显示，指数收阴时的成交量用黑色柱体显示。阴阳线实体代表价格变化情况，价格较前一收盘价上涨用红色柱体显示，价格较前一收盘价下跌用黑色柱体显示（如图3–12所示）。

3.分时走势图

该股指期货合约的分时成交价格为分时价位线。该合约从今日交易开始到现在的平均交易价格为分时均价线。

在每个交易日的8点45分经过撮合成交的第一个价格为开盘价；在整个交易时间里所成交的最高的价格为最高价；成交的价格里最低的为最低价；3点45分临近交易结束时，经过撮合成交的价格为最后成交价。由当日最后成交价与前一交易日最后成交价之差除以前一交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

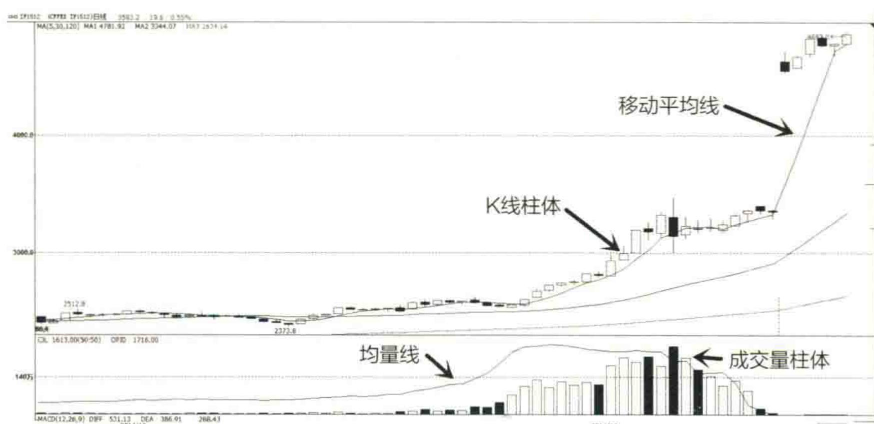


图3-12　股指期货K线走势图

易日的最后成交价即涨跌幅度。交易日的最后一个小时的成交价格按照交易量的加权平均计算出来的价格即结算价。如果当日无成交的，则当日结算价=该合约上一交易日结算价+基准合约当日结算价－基准合约上一交易日结算价（离交割月最近的当日有成交的合约即基准合约）。如果该合约在最后一小时没有成交，则当日结算价为前一小时成交价格按照成交量的加权平均计算出来的价格（如图3-13所示）。



图3-13　股指期货分时走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

>>实盘操练

图3-14为IF1512合约在2015年11月19日的行情，该交易日里8点45分经过撮合成交的第一个价格为3 617.0点，整个交易日成交的最高价格为3 690.8点，最低价格为3 605.0点，较前一交易日的涨跌幅度为81.4/2.26%，在19日的最后一个小时交易的成交价格按照交易量的加权平均计算出来的结算价为3 668.4。昨日的结算价为3 607.4，如果点位达到3 968.0即涨停，跌至3 246.8即跌停。



图3-14 股指期货IF1512分时走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

套期保值：为你的投资挖掘“护城河”

在现货投资中，人们总是面临着诸如利率风险、外汇风险、商品价格风险等问题，为了转移这种风险或对被套期项目全部或部分公允价值或现金流量变动的风险予以抵消，套期保值应运而生。在资本市场上，谁能及时、恰当地运用套期保值，谁就相当于拥有了让“投资风险”绕着走的“尚方宝剑”，从而真正享受投资所带来的乐趣。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 套期保值及其交易原理

>>重点提要

了解套期保值及交易原理、掌握套期保值操作方法是投资者锁定交易成本、有效规避风险的重要途径。它既可以通过外汇衍生交易规避汇率变动风险，又可以在货币折算或兑换过程中锁定成本、保障收益。对于股票市场中投资金额较高的机构投资者及普通投资者来说，熟练应用套期保值能够很好地规避系统性风险。

>>看了就懂

1.什么是套期保值

套期保值又称“对冲交易”，即在现货市场进行买入或卖出的时候，在期货市场上对同一商品进行方向相反、数量相等的买卖活动，即便市场价格有所变化造成现货亏损，由于在期货市场上的相反操作便可以将亏损降至最小。这个基于现货与期货基础上的对冲，把投资风险降至最低的行为，即套期保值。

2.套期保值的基本原理

在正常情况下，现货市场和期货市场由于受同一供求关系影响，两者的走势基本是相同的，同一商品在现货市场上价格上涨，同样在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货市场上也会上涨，在现货市场上价格下跌，在期货市场上的价格同样会下跌，如果投资者在这两个市场上进行相反的操作，即便在一个市场上的投资亏损，也可以用另一市场的盈利来弥补，这就是套期保值的基本原理（如图4-1所示）。

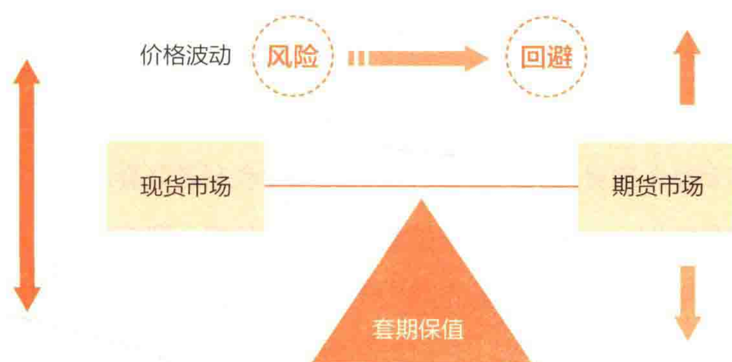


图4-1　套期保值原理

在玉米、白糖、铜等商品现货市场上，要想规避或抵消现货价格波动等因素带来的风险，就可以在卖出现货的同时，在期货市场上进行交易相反但数量相等的买入期货合约，通过在预期的某一时间对期货合约的平仓买入或平仓卖出，来对现货市场中价格波动的风险进行规避。股指期货隶属金融期货，是商品期货中的一个分类，上述套期保值的原理同样可以应用其中，买入与现货市场中方向相反、数量相等的期货合约，即可用一个市场的盈利弥补另一市场的亏损，从而达到规避风险的目的。不同于商品期货中的玉米、白糖等实物商品，股指期货中的现货指的是股票价格指数。

股指期货最初的形成动机就是通过套期保值来使系统性风险降低。不管对于普通的投资者、套期保值基金公司，还是从事大宗交易的投资机构来说，套期保值都起到很大的作用。套期保值之所以能发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挥如此大的作用，主要是因为期货市场和现货市场两者的价格走势趋于一致，并且在交割期临近时，期货合约的价格会趋同于现货价格。

对于同一种商品来说，期货合约与其对应的现货的标的物是相同的，所以两者的价格走势基本上是一致的，虽然涨跌幅度不可能达到完全一致，但是两者的变动趋势一致。由于期货合约价格代表的是现货在未来某一时间的价格，所以现货价格的上涨会带动期货价格的上涨，而期货价格的上涨又会进一步刺激现货价格的上涨。一旦两者的价格偏差显示明显增大，那么大量的无风险套利者就会趁机而入。拿白糖期货举例，如果期货价格明显低于现货价格，那么投资者就会在期货市场中买入然后在现货市场中卖出，从而进行无风险套利。期货市场的成熟完善性，决定了无风险套利存在的概率极小，尤其是在交割期临近时，期货市场和现货市场的价格肯定会趋于一致。

套期保值的操作，是通过投资者对某一商品在期货市场和现货市场进行方向相反、数量相等的交易活动而实现的。这一操作方式，可使一个市场上的亏盈由另一市场的盈亏所弥补或抵消，通过买卖时机的选择、套期保值比率的计算来使盈亏比例形成最佳状态，帮助投资者在降低投资风险的同时使资产得以保值。

3.套期保值的分类

套期保值分为买入套期保值和卖出套期保值两种，卖出套期保值和买入套期保值是依据交易方向的不同而划分的。投资者预测现货市场价格将下跌，从而选择在期货市场中买入期货合约的方式来规避风险的行为称为买入套期保值。投资者为了规避现货价格下跌风险从而选择在期货市场中卖出期货合约的操作方式为卖出套期保值（如图4–2所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

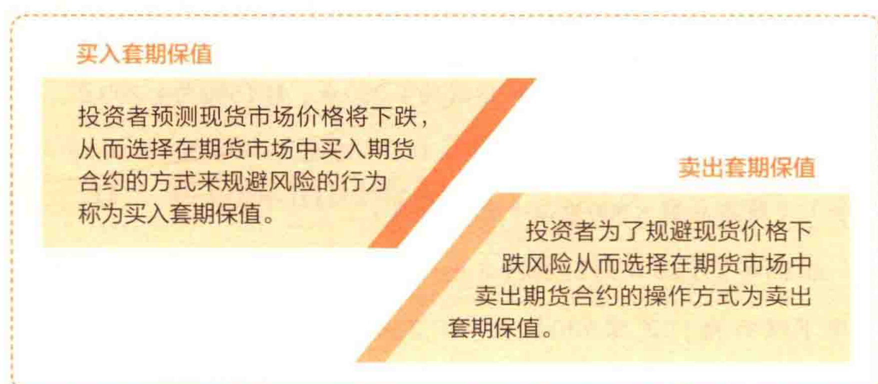


图4-2　套期保值分类

说起套期保值，不得不提Beta系数。Beta系数可以对资产组合相对总体市场的波动性进行度量，对资产系统性风险进行评估（如表4-1所示）。

表4-1　Beta系数的不同状态的含义

Beta系数>1	资产组合的波动程度大于市场总体的波动程度
Beta系数=1	资产组合和市场变动步调一致
Beta系数<1	资产组合的波动程度小于市场总体的波动程度
Beta系数=0	资产组合与市场总体的波动无关
Beta系数<0	资产组合的波动方向和市场总体的波动方向相反（情况较少见）

>>实盘操练

2015年7月23日，某投资机构的股票总市值达为6 000万元，其股票组合收益达到20%，若其股票组合是参照沪深300指数的成分股按比例买入的（假定Beta系数=1），该投资机构虽然看好股市的长期走势，但是预测股市在短期内将会出现调整，为了规避股市回调的风险，该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资机构打算卖出2015年8月到期的当月连续合约IF1508。

2015年7月23日的沪深300指数为4 250点，IF1508为4 200点，投资机构需要卖出期货合约48手，即6 000（万元）/（4 200×300）=48（手）（股票点数×300为每手合约面值）。

2015年7月23日到2015年8月20日，股市如这一投资机构所料出现下跌行情，沪深300指数从4 250点下跌至3 800点，跌幅为（4 250−3 800）/4 250=10.58%，该投资机构的股票组合亏损为6 000×10.58%=634.8（万元）。在此期间，当月连续合约IF1508价格从4 200点跌至3 750点，该投资机构预测股市将不会继续调整下去，于是在股指期货中买入平仓，获利为（4 200−3 750）×300×48=648（万元）。通过套期保值，该投资机构将股市中634.8万元的亏损用股指期货中的648万元获利相抵消，有效地实现了股市行情调节中的风险规避、资产保值（如图4−3所示）。

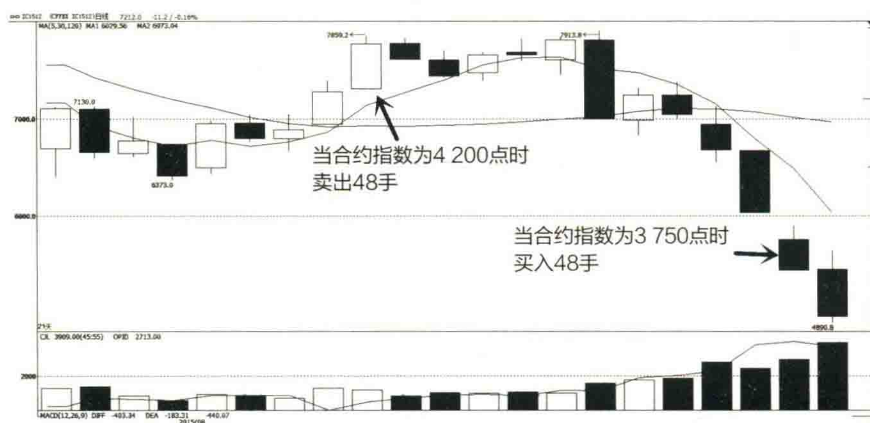


图4−3　IF1508合约7月至9月K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　套期保值的基差

>>重点提要

投资者在进行套期保值的操作时，往往会发现即便实行了套期保值，对价格波动带来的风险进行了一定程度的控制，但是还会存在一定的风险，原因在于现货市场中的亏损程度和期货市场的盈利程度并非相同，我们将现货市场和期货市场的盈亏互相抵扣，发现少量盈余或亏损总是不可避免地出现，究其原因在于基差。

>>看了就懂

1.什么是基差

现货市场价格在未来的预估值即期货价格，现货价格和期货价格由于受一些相近因素的影响，从而表现出价格变化趋势的相同。因为影响因素并不都是一致的，从而现货市场价格和期货市场价格的涨跌幅度往往并非完全相同。两者之间的关系可以用基差来表示。某一商品在特定时间点的现货价格和其近期期货合约价格之间的价差即基差，基差往往反映了某一特定商品在期货市场和现货市场之间的持有成本和运输成本。根据现货市场和期货市场的价格高低不同，基差数值可正可负（如图4–4所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基差

概念：某一商品在特定时间点的现货价格和其近期期货合约价格之间的价差

公式：基差=现货价格–期货价格

图4–4 基差概念及公式

2.正向市场和反向市场

当市场形势大好、价格连续走高时，人们往往会认为某商品在未来的价格要高于当前价格，从而表现为期货价格比现货价格高，或远期月份合约的价格比近期月份合约的价格高，在这种情况下，基差为负值，市场状态为正向市场。值得注意的是，一旦基差的绝对值大于该商品或合约的持有成本，此不合理的价差往往会被套利行为所纠正。

当市场走势颓废，价格持续下跌时，人们往往会认为某商品未来的价格会低于当前价格，表现为期货价格比现货价格要低，或远期月份合约的价格比近期月份合约的价格低，此时的基差为正值，市场为反向市场（如图4–5所示）。价差视市场的短缺程度而定，一般是没有上限的。

正向市场	反向市场
某商品期货价格比现货价格高或远期月份合约的价格比近期月份合约的价格高，基差为负值	某商品期货价格比现货价格低或远期月份合约的价格比近期月份合约的价格低，基差为正值

图4–5 正向市场和反向市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于商品在流通和存储过程中会产生一些费用，投资者购买期货的价格要高于现货的价格。对于期货合约来说，投资者为了弥补期货合约的交割费用及利息成本，购买期货合约的价格肯定会高于购买现货的价格。也就是说，除去价格走势极端下跌的情况，市场所处的状态往往是正向市场。

反向市场是在哪种情况下出现的呢？究其原因，主要有两种，一种是由于市场持续下跌，从而引发期货市场中投资者杀跌力度及幅度远大于现货市场。另一种是由于市场上某商品出现供小于求的情况，投资者往往会估算此商品在未来的供给将大为增加，从而导致现货价格比期货价格高，或者近期合约价格比远期合约价格高等情况的出现（如图4–6所示）。

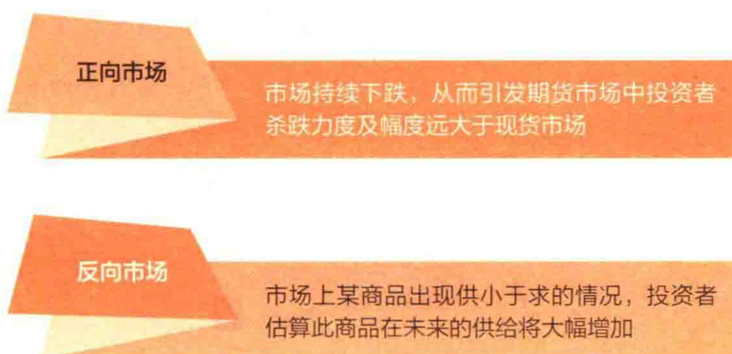


图4–6　反向市场产生原因

3.基差相关操作

由于基差的变化情况在很大程度上受持有成本的影响，波动幅度要小于期货价格和现货价格各自本身的波动，所以观察基差的变化要方便于观察期货价格或现货价格的变化；如果在进行套期保值之初和结束时，基差无变化，则完全的套期保值就可以实现。实际上，当基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差风险对现货市场的价格波动风险进行了替代时，就达到了套期保值的目的。所以投资者可以根据基差变化情况来选择有利时机交易。

体现在具体的操作中，买方可选择是否接受卖方报价的基差水平，基差越低，越有利于买方，就越有可能会成交。卖方如果想锁定利润，可以通过卖出基差的行为对货物价格进行锁定；买方如果想锁定成本，可以通过买入基差来对上涨风险进行有效的规避。

>>实盘操练

2015年4月10日，沪深300指数经过一段时间的平稳上涨，涨至4 272点（如图4-7所示）。与此同时，受到沪深300指数的影响，股指期货市场合约指数普遍上涨，统一交易日的IF当月合约价格也由开盘时的4 230点一路猛涨至收盘时的4 377点，如果投资者此时需要计算基差，那么其算法便为4 377-4 272=105（点），即IF当月合约基差值为105点（如图4-8所示）。

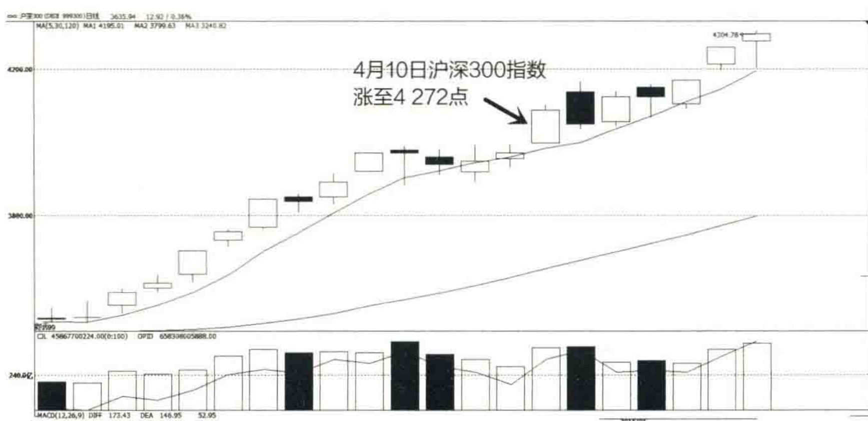


图4-7　2015年3月至4月沪深300指数K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

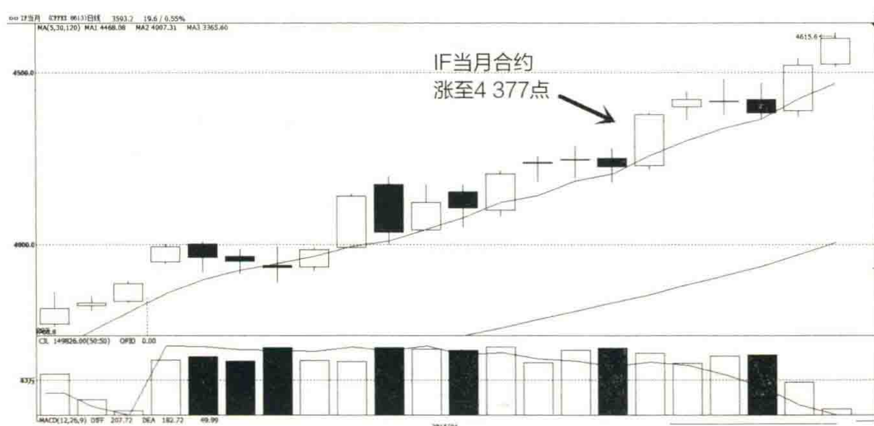


图4-8　2015年3月至4月IF当月合约K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 套期保值的两大类别

>>重点提要

套期保值是股指期货投资者必须要了解的一种投资手法。就目前的期货市场而言，如果依据买卖方向来划分，那么就可以将套期保值分为两大类：买入套期保值和卖出套期保值。

>>看了就懂

1.买入套期保值

买入套期保值，指的是在期货市场中买进股指期货合约，以便能够减少未来买进股票时，因股价上涨而导致自己成本上升的风险。

如果投资者在未来的一段时间内，可以获得一笔资金收入，并且准备将其投资于股市中，那么为了防止之后股价上涨导致成本提高这一情况的发生，就可以先行买进股指期货，从而达到预先锁定将来买进股票价格水平的目的。当这笔预期资金收入到账后，投资者将之前的股指期货卖出，同时买进股票，这一操作便可以称为买入套期保值。

如果现实情况如预期一样，股票经历了上涨行情，那么股指期货的盈利就能弥补成本的提高；如果股市没有如预期一样上涨，反而形成了下跌行情，那么买入股票成本的下降就能弥补股指期货的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是说，通过买入套期保值，不论行情发生了什么样的变化，都能保证投资者以买进股指期货时的价格水平买进股票（如图4–9所示）。



图4–9　买入套期保值功能示意图

2.卖出套期保值

卖出套期保值指的是在当期卖出股指期货合约，以便能够在未来规避因股市下跌而导致的投资组合市值缩水的风险，属于一种为了保值而进行的投资操作。

如果投资者认为未来股市将形成下跌行情，投资股票的收益将面临缩水的风险，但是由于股票有分红性质，因此可以将手中的股指期货合约先行卖掉，预先锁定股票的价格。等到分红的时候，在卖出股票的同时把股指期货了结平仓。一旦股票市场发生下跌行情，那么在股指期货交易中获得的收益就能弥补因股票下跌而带来的损失；反之，如果股市形成了上涨行情，那么在股指期货中受到的损失，就能以股票中的收益来弥补，从而使持有的股票组合的市值能够得到保障（如图4–10所示）。

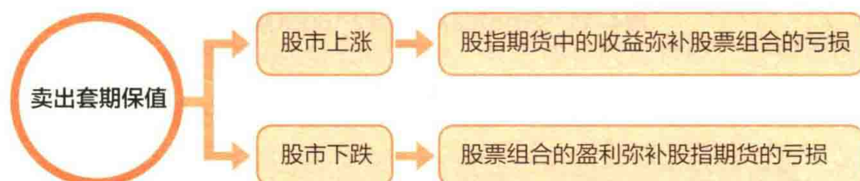


图4–10　卖出套期保值功能示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

>>实盘操练

2015年3月9日，沪深300现货指数为3 417.49点。预计4月9日到账500万元，计划购买A、B两只股票，其价格为：10元、25元，此时我们以3 402点开仓买进IF1606合约6手。

2015年4月9日，沪深300现货指数为4 212.14点，A、B两只股票价格上涨为10.81元和26.15元，仍然按照原有计划购买，所需资金为531.75万元，此时我们以4 234点平仓6手IF1606沪深300指数期货合约。

在一个月的时间内，如果完成了这样的操作，那么在股票市场中形成的资金缺口为31.75万元，而我们在股指期货市场中的盈利却达到了149万元，其中差额高达117.25元，以此计算结果来看，套期保值的效果是非常显著的（如图4-11所示）。

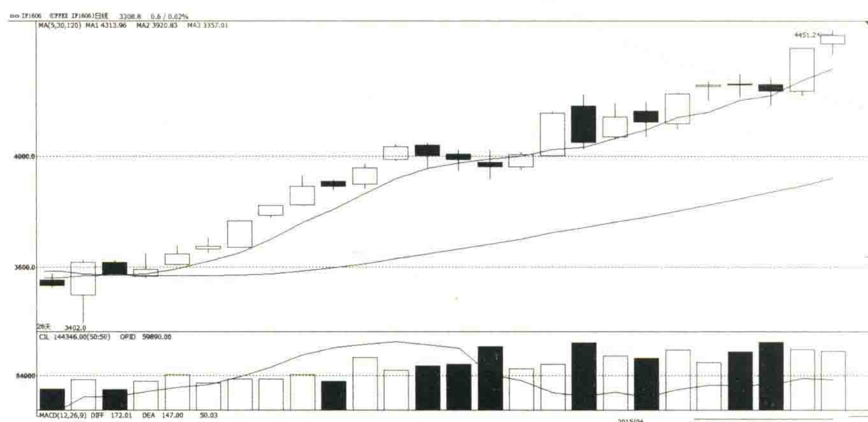


图4-11 2015年3月至4月IF1606K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　套期保值的操作流程

>>重点提要

在股指期货的交易中，由于存在着保证金杠杆作用，所以交易带来的风险和收益会被成倍放大，对于初次接触股指期货的投资者来说，我们建议其对交易量要进行控制，等熟悉了股指期货市场及整个交易流程后，再逐步加大交易量。股指期货的交易流程稍许复杂，我们这一节主要是对整个交易流程的梳理和总结，希望投资者在进行交易前一定要对交易流程有所了解，这样才能达到通过股指期货进行保值的目的。

>>看了就懂

对于投资者来说，套期保值可以起到资金保值的作用，但是套期保值并不适合所有的投资者。当投资者在股市中的建仓本金较少或持仓数额较少的时候，在股市中的灵活度较高，就不需要进行套期保值的操作。当大盘短期内波动幅度较小且走势比较确定时，套期保值的操作也是没有必要的。只有当大盘走势不明朗或者投资者对市场走势没有把握的情况下，为了将市场价格波动引起的风险降至最低，投资者才需要进行套期保值操作。当确定好要进行套期保值时，就要按照

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定的步骤来实施这一操作（如图4–12所示）。

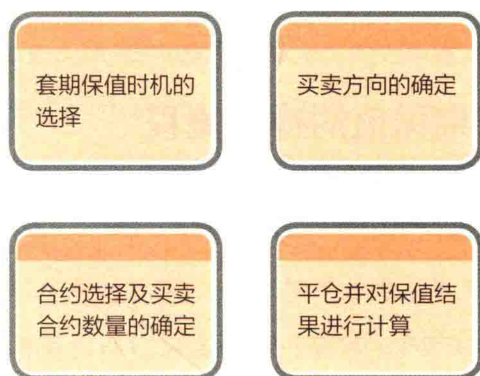


图4–12 套期保值总流程

1.套期保值时机的选择

套期保值的效果在成大程度上取决于套期保值时机的选择，一般在选择套期保值的时机时，要综合考虑到经济宏观面、国家政策面、股指期货技术指标及资金面等因素，在对股指期货市场的发展趋势做出判断后，选择最佳套期保值时机。

2.买卖方向的确定

套期保值按照操作方向进行划分，可以分为买入套期保值和卖出套期保值。当投资者在看好股市发展趋势的情况下，打算在未来某一时间入市买股，而目前的股市价格较低，对于投资者的吸引力较高，此时适合买入套期保值，即为了避免因股市上涨而带来的建仓成本增加，投资者可以通过买入股指期货合约的方式进行资金的保值。当投资者在已经持有一揽子股票的情况下，对股市发展趋势不看好，预计股市将会进行回调，但是又因为某些原因不愿卖出已经持有的股票，那么这种情况就可以进行卖出套期保值，即通过股指期货合约的卖出来对股票组合系统性风险进行抵消（如图4–13所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

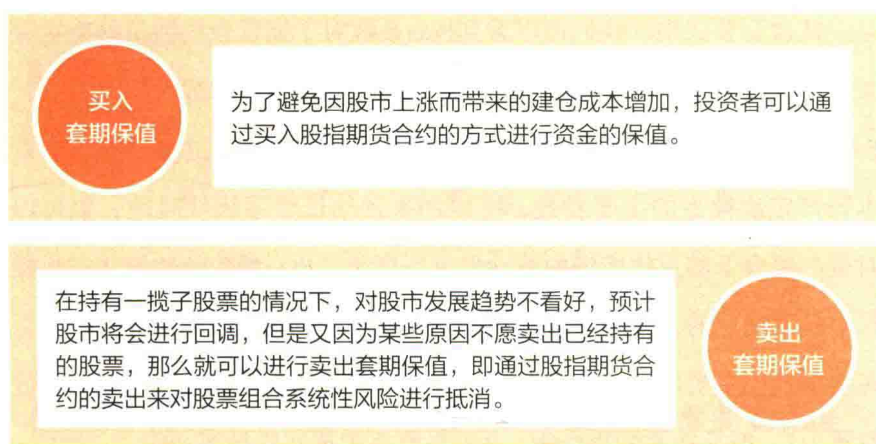


图4-13　套期保值的操作方向

3.合约选择及买卖合约数量的确定

在确定好买卖方向之后，投资者还要考虑保值时间的长短和买卖合约数量的确定。只有明确了保值时间的长短才能选择适合的合约进行交易。股指期货的交易合约分为当月连续、下月连续、下季连续、隔季连续等四个合约，当月连续合约或下月连续合约适合的保值时间为一两个月，下季连续、隔季连续合约适合的保值时间在三至六个月。四个期货合约中交易量最大的合约称为主力合约，一般情况下主力合约多为当月连续合约或下月连续合约。如果投资者买卖合约数量较大，应选择主力合约进行交易，因为远期合约对于交易量大的保值要求无法满足，只适合较小交易量的合约。如果投资者的保值时间和主力合约不适合，那么可以将进入交割期的近月合约进行平仓操作，然后将保值头寸转到下个月份合约。

期货合约数量的确定公式为：

期货合约数量=股票当时总市值/（期货合约当时点数×300元/点）×Beta系数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从这个公式中，我们可以看到Beta系数对于期货合约数量的确定起着一定的作用。Beta系数越小，投资者需要的期货合约数量相对越少；Beta系数越大，投资者需要的期货合约数量也就越多。Beta系数作为资本资产定价模型的主要参数，可以用来评估证券系统性风险，也可以对资产组合下的总体市场的波动性进行度量。Beta系数的数值在实际操作中是不确定的，合约数量的确定要根据相应的Beta系数来进行计算。在本书的很多实例中，为了便于读者理解和计算，我们一般将Beta系数设置为1。但是在实际操作中，Beta系数要根据实际情况而定。

4.平仓并对保值结果进行计算

根据我们对价格走势的判断，来进行平仓时机的选择，平仓操作可以选择在合约到期日进行，也可以提前进行平仓。进行平仓后，投资者就可以核算套期保值的盈亏结果。

>>实盘操练

2015年6月26日，某投资机构综合多方面因素判断看空股市，为了规避风险，决定进行卖出方向的套期保值操作，由于投资机构对于股市何时止跌上升的时间不确定，所以选择时间相对较长的IH1601合约。

此时上证50指数为2 678.7点，投资机构持有股票组合市值为5 000万元，以2 353.1点卖出开仓IH1601合约39手；2015年8月6日，IH1601合约为2 306.3点，该投资机构买入IH1601合约进行平仓，获利金额为：（2 353.1−2 206.3）×300×39=171.6（万元）。而在这段时间内，股市价格由2 678.7点下跌到2 644.6点，跌幅为1.2%，股票亏损金额为60.0万元，该投资机构最终盈利金额为111.6万元，成功实现了套期保值并获得盈利（如图4−14所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

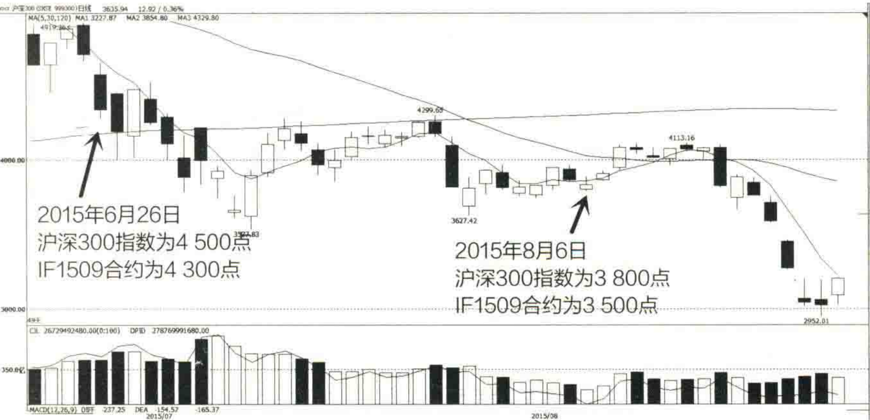


图4-14 2015年6月至8月上证50指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 买入与卖出的时机选择

>>重点提要

投资者可以通过套期保值建立起近期和远期、现货和期货的对冲机制，从而达到规避风险、资产保值的目的。套期保值的买入和卖出时间的选择对于其要达到的效果起着关键性的作用，那么在什么时机、选择哪种套期保值更为恰当呢？这一节我们将买入套期保值的时机和卖出套期保值的时机分别介绍给大家。

>>看了就懂

1.套期保值买入时机的选择

面对价位较低的股票市场，投资者预测日后股票价格会上涨，但是目前打算投资股市的资金因为某些原因无法到位，等资金到位了，股价有可能已经上涨了，再买入股票的成本就提高了。在这种情况下，投资者可以先通过买入股指期货合约的方式来对股票买入成本的不确定性进行规避。

在投资者的入市资金到位之前，股市如预料中上涨，买入股票成本提高了，但是由于投资者之前买入的股指期货已经随着股市上涨而有所盈利，当投资者仍看好股市时，股指期货的盈利可以抵消股票减仓成本的提高，即投资者通过股指期货的买入锁定了股票买入成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个过程即为买入套期保值的过程及原理。

买入套期保值即“多头套期保值”，投资者一般在需要某种商品但暂时无法买入，同时又担心这种商品价格在后期会上涨的情况下，往往会采用多头套期保值这种保值方法。在看多现货市场的预期时，先在对应的期货市场买入期货合约，成为多头头寸的持有者，对将来现货价格上涨所带来的风险进行有效规避，实现将来在现货市场上进行现货投资的保值。这种在正向市场中，利用期货市场的盈利来对现货市场亏损进行对冲的方法，可以锁定远期投资成本，固定远期价格水平。投资者要想取得好的保值效果，就要对基差的变化进行密切的关注，选择最佳买入时机，获得利益的最大化。

2.套期保值卖出时机的选择

如果投资者持有一揽子股票，预计股市将面临一系列风险，有很大可能会下跌，比如外围股市震荡引发的系统性风险、政策因素的变化对于股市的影响、股市阶段性回调等，都有可能造成股市下跌行情的出现；但是投资者基于持有股的所属公司业绩较好或现金红利政策较吸引人、看好宏观经济走势等原因不想卖出股票。那么，如何才能做到既不卖出股票，又能避免股市下跌造成的亏损呢？卖出套期保值是投资者此时的最佳选择。卖出套期保值又叫“空头保值”，指投资者为了对股票市场的系统性风险进行抵消，采取卖出股指期货合约的方式来实现保值，通过对股市走势的判断来进行股指期货合约中当月连续、下月连续、下季连续、隔季连续四个不同时间段期货合约的选择。

如果股市如投资者所预料出现下跌行情，投资者可以用股指期货的盈利对股市损失进行弥补。如果股市不跌反涨，那么股市的盈利可对股指期货的亏损予以抵消。投资者可以采取在期货市场建立头寸、卖出开仓进行空头保值的交易，对未来市场中可能遭遇的风险进行规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避，从而实现股票账户资金的有效锁定。

如果投资者建仓本金少或持仓数量少，或者股市走势在近期内下跌的可能性小，那么进行套期保值的操作意义不大，没有必要的套期保值行为还会打断投资者原本的总体性操作策略。只有当股市走势难以预测、投资风险较大时，为了规避风险，进行套期保值的操作才是可行的。

>>实盘操练

2015年3月10日，某投资者预测股市上涨，但暂时没有500万入市资金，于是以3 542点的价格在股指期货市场买入IF1504合约5手=500（万元）/（3 542×300）。2015年5月13日，投资者500万元入市资金到位，但是股市涨幅达到32.4%=（4 700−3 550）/3 550，建仓成本增加了500×32.4%=162（万元）。此时IF1504合约价格升至4 680点，投资者卖出平仓，获利170.7（万元）=（4 680−3 542）×300×5，该投资者通过套期保值的操作实现盈利8.7（万元）=170.7−162（如图4−15所示）。

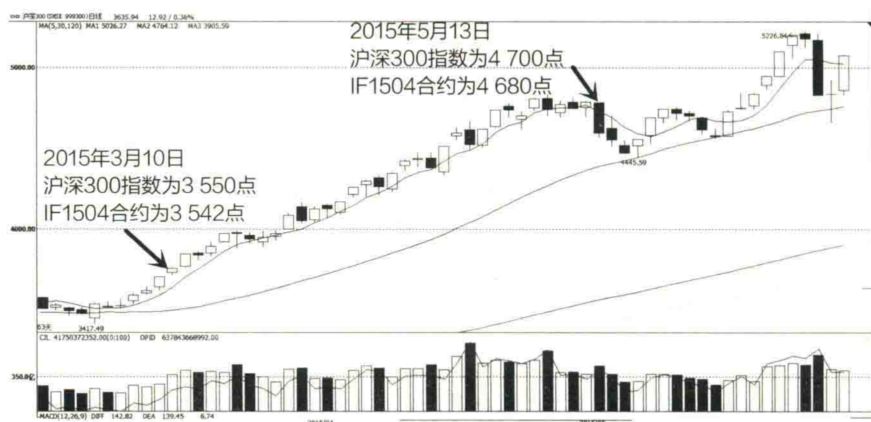


图4−15 2015年3月至5月沪深300指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

投机交易：股指期货的精髓与本质

与很多人所认为的不同，“投机”的英文是“Speculation”，本意是指“预测”，属于中性词。从广义上来说，投机指的是以谋求利益为目的的一切承担风险的行为。从狭义上讲，指的是一种风险性投资的行为，这种行为建立在市场上商品或金融资产价格的波动基础之上。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 什么是投机交易

>>重点提要

投机交易作为期货市场的一个重要职能，发挥着不可替代的作用。它给投资者带来账面增值的诱惑，只要投资者能够准确预测市场走势，并据此做出卖空或买空的操作，那么期货市场就会回报以可观的利润，这种利润在资金杠杆的原理下只需要付出少量的本金就可以获得。

>>看了就懂

1.投机交易的概念

股指期货投机交易是指投资者通过对股指期货价格的预测来获取价差收益的交易行为。比如在看涨股指期货时，可以低价买入开仓，股指上涨后，高价卖出平仓；对股指期货看跌时，可以高价卖出开仓，等股指如预料中下跌时，再低价买入平仓。如果投资者对股指期货的走势都判断正确，则会得到丰厚的利润回报，反之，便需承担亏损的后果。

期货市场中的杠杆原理主要体现在保证金制度上，投资者在进行交易时需要缴纳的保证金仅为合约总价值的40%左右，如果市场走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与投资者预料相同，那么投资者获得的收益大约为保证金金额的2.5倍。这种“以小博大”的制度给予投机者很大的吸引力，但是这种具有巨大吸引力的利润背后却潜藏着风险，如果投资者对于市场走势判断错误，那么也是要付出惨痛代价的。

由此可见，投机交易的关键在于对价格走势的判断，当价格如判断中变动时，投资者可以采取对冲平仓的方式来了结获利。并非所有的投资者都适合这种交易方式，投机交易考验的是投资者的判断力、胆量等综合素质，这些综合素质强，才能在投机交易中如鱼得水。

2.投机交易的特征

投机交易在套期保值的过程中起到了承担风险的作用，它的存在使套期保值得以进行。不仅如此，投机者的活跃性使市场的流动性得以增强，由于交易者进出市场而引起的价格波动得到有效减少。投机交易的特征比较明显，主要表现在交易的目的性、对待风险的态度、是否存在实物交割等方面（如图5-1所示）。



图5-1　投机交易特征

（1）投机交易的目的在于获取利润。

投机者在进行投机交易前一般都汇集了各方面的市场信息，并且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了预测期货价格的走势而采用一定的分析方法，一切操作行为均建立在追求利润的基础上，力求在低买高卖中得到差额收益。由于股指期货的交易采取的是T+0的制度，所以投机者中的很多人为了追求更多的利润而频繁操作，有的投机者一天就交易很多次。

（2）在承担风险方面比较主动。

套期保值交易是以规避风险、资产保值为目的，而投机交易者一般风险承受能力都较强，为了追求利润，会主动承担因为对价格趋势判断错误而带来的风险。建议进行投机交易的投资者在操作前一定要审慎评估，尽力把风险降到最低。

（3）实物交割不存在。

投机交易者的目的在于通过买卖期货合约而赚取价差，对于合约的标的物其实并没兴趣，所以交割现货的行为一般不会存在。股指期货中的投机者往往会在合约到期前，通过平仓的方式将期货头寸予以了结。

投机交易的独特性使得投机交易者也具有自身的特性。按其持有期货合约时间来划分，可以分为长线投机者、短线投机者、“抢帽子者”三类，持有期货合约时间达到几周以上的为长线投机者，持仓时间不超过一天的为短线投机者，一天内交易多次的被称为“抢帽子者”。按照投机者交易时所用的分析行情的方法进行划分，投机者可以分为基本面投机者和技术面投机者。按照投机者的交易方向，可以分为多头投机者与空头投机者。多头投机者对市场看多，觉得价格会上涨，于是以买入开仓、卖出平仓的方式获利。空头投机者对市场看空，预测市场价格会下跌，以卖出开仓、买入平仓的方式获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.投机交易的作用

在股指期货市场中，投机交易大致有两方面作用（如图5-2所示）。



图5-2　投机交易的作用

（1）投机使市场的流动性得以增强。

试想一下，如果在期货市场中只存在套期保值的投资者会是怎样一番景象。交易的发生必然是双向的，只存在套期保值投资者的市场必然在流动性和交易量方面大大降低，而投机者的出现，给套期保值者增加了交易对象，随着交易对象的增多，市场也会活跃起来，这就大大增强了市场的流动性。

（2）承担了市场套期保值者转移出来的风险。

由于期货市场中交易的双向性，有人盈利，必然有人亏损，也就是说套期保值者所转移出来的风险必须有人承担。投机者获利的核心在于对于市场趋势的判断，而这种判断是需要以承担相应风险为代价的，投机者对于风险的承担使套期保值者的交易成为可能，并且将由交易者进出市场所引起的价格波动降至最低。有了套期保值者和投机者的存在，期货市场才能形成一个功能完整、结构合理、富有活力的市场。

>>实盘操练

投资者判断股指期货的价格将会呈下降趋势，于是卖出当月合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10手，成交价为5 100点；之后股指期货价格果然如他所料开始下跌，在跌至4 600点的时候，该投资者买入10手合约平仓。

那么，该投资者通过投机交易获利：（5 100—4 600）×300×10=150（万元）（如图5-3所示）。

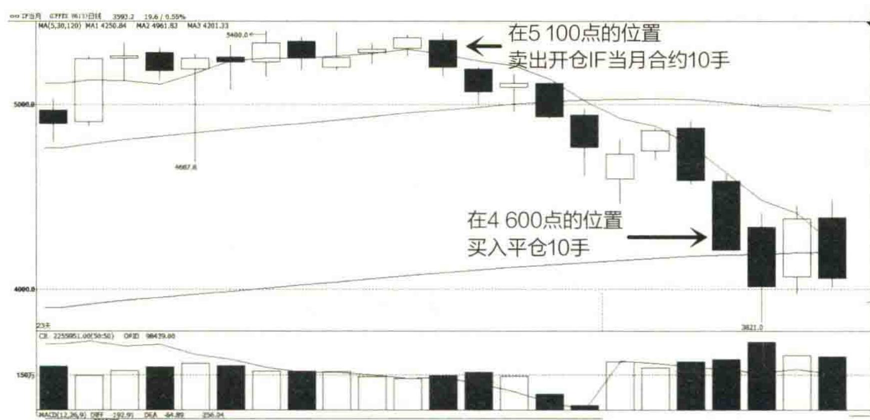


图5-3 2015年6月IF当月合约K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　投机交易的操作原则

>>重点提要

股指期货的投机操作和股票的投机操作原理是一样的，目的都是获取价差收益。不同于股票市场的是，股指期货交易中由于实行保证金制度和当日无负债结算，在收益被放大的同时，风险也被放大，为了把风险尽量降低，股指期货的投机交易要遵守一定的操作原则。

>>看了就懂

投资者要想在股指期货的投机交易中获利，必须掌握一定的方法、遵循相关原则，才能更准确地预测价格趋势，将盈利所需承担的风险尽可能降至最低。投机交易原则主要体现在以下几个方面（如图5-4所示）。



图5-4　投机交易四大原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.对股指期货合约的内容要充分了解

要掌握主动权，“知己知彼，百战不殆”，要了解国家有关的规章制度、股指期货的交易规则及交易特点，对保证金比例、涨跌停板幅度、交割日期和结算方法等做到了如指掌，这样才能在股指期货的交易中做到主动出击、胜券在握。

2.制订股指期货交易计划

股指期货投机交易的风险性较高，降低风险的最好方法就是交易前制订好计划。制订计划一定要建立在对自身财务状况了解的基础上，只有知道自身能承受多大风险，才能在资金管理方面做到心中有数。一般来讲，自有流动资产的50%为投机交易的最大额度。

交易计划的内容主要包括：分析期货市场、选择期货合约、选择入市时机、设定止盈及止损点等。对期货市场的分析是必不可少的内容，把握市场的走势是分析市场的关键，切忌主观臆测市场行情，在具体操作中要做到顺势而为，低吸高抛获取收益。在对入市时机的选择上，可以使用技术性分析方法对价格走势做出判断，根据各项技术指标的运用选择最佳入市时机。在进行期货合约的选择时，应尽量选择交易活跃的品种，成交量较大的合约或近月合约一般为投机者适合选择的对象。投机者还要对潜在风险和预期收益进行估算，预期收益和潜在风险的比例为3：1时最佳。

3.预测价格是获利的关键

只有对价格进行预测才能把握好股指期货价格波动中的买入点及卖出点。需要注意的是，预测存在不确定性，在这种不确定性所带来的风险基础上，合理分配好交易资金是很重要的。

4.资金管理及止盈点、止损点的设置

资金管理制度的设定是要建立在投机者了解自身利益追求和风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

承受能力的基础之上。投机者应该设立适合自身的资金标准，然后制订计划去交易。由于贪婪和恐惧是人的本性，所以在交易前最好设置止盈点和止损点，尤其是止损点，一定要把它当成“铁的法则”去执行。

>>实盘操练

2015年7月9日，某投资者存入保证金60万元，开仓买入IF1507期货合约40手，于3 500点成交。IF1507指数如投资者预料上涨，涨到3 700点的时候卖出平仓30手，当日结算价为3 810点，合约乘数为300元/点，假定手续费为成交金额的0.23%（如图5-5所示）。

当日平仓盈亏=（3 700-3 500）×30×300=1 800 000（万元）；

当日开仓持仓盈亏=（3 810-3 500）×（60-30）×300=2 790 000（万元）；

当日盈亏=1 800 000+2 790 000=4 590 000（万元）；

手续费=10×（40+30）=700（元）；

当日权益=600 000+4 590 000-700=5 189 300（元）。

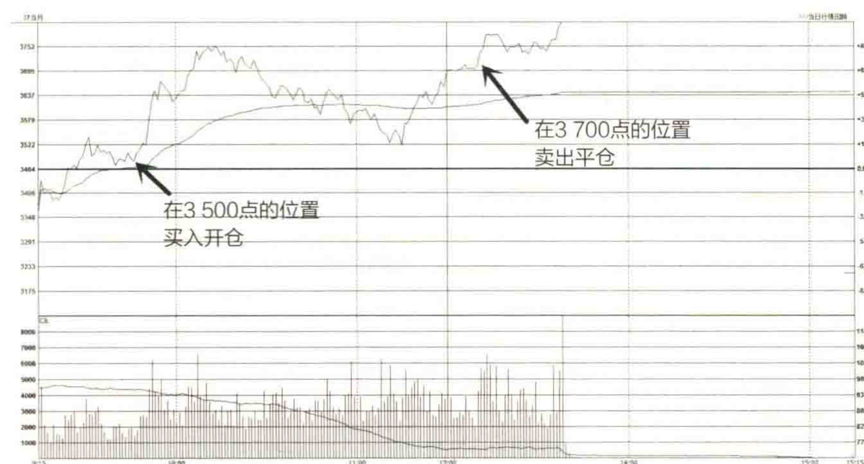


图5-5　2015年7月9日IF当月合约走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 投机交易的流程

>>重点提要

一个完整的投机交易流程需要投机者对沪深300指数的走势进行判断，并且通过买卖价差获取利润，投资者在考虑综合因素的基础上对入市时机、买卖时机、获利了结时机进行选择，整个投机交易过程中还要遵循一定的原则和计划，这样才能做到以最小的风险博得最大的收益。

>>看了就懂

一个完整的投机交易包括以下九大环节（如图5-6所示）。



图5-8 投机交易流程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.对市场走势的判断

投资者在进行市场走势的判断时，需要考虑多方面的因素，宏观经济情况态势良好，股指期货就会呈现上升趋势，反之，股指期货市场将呈下跌趋势。国内生产总值、社会消费品零售总额、国际收支状况、货币金融政策、财政税收政策、国家战略规划等宏观经济情况，都会对股指期货市场走势有所影响。在了解宏观经济的情况下，投资者再结合股指期货基本面和技术面对市场走势做一个综合的判断。

2.交易方向的选择

投资者综合多方面的情况，对交易方向做出选择。如果对股指期货市场走势看好，则可以通过建立多头头寸买入股指期货合约；如果对股指期货市场走势看空，可以通过建立空头头寸的方式卖出期货合约。

3.止盈点和止损点的设定

为了在股指期货市场中尽可能最大化地保持收益和减少风险，投资者最好根据市场状况和自身风险承受能力来设定止盈点和止损点，当股票下跌一定的幅度，比如跌幅达到10%或15%，投资者就要及时止损出仓。止盈点的设定是为了使投机利润最大化，比如3 000点买入的股指期货合约，涨到了3 500点，可以设定如果市场点位回调到某个幅度就获利了结，如果市场回调时没调到这个点位又继续上涨，就继续持有。对于止盈点的设定也可以逐渐提高标准，这样就可以使利润最大化。

4.期货合约的选择

目前股指期货以沪深300指数、上证50指数、中证500指数为标的，交易中可供选择的合约有四个，当月合约、下月合约、下季合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约、隔季合约。一般在选择合约的时候，主要选择成交量较大、活跃度较高的合约。当月合约适合持仓时间不超过一个月的短期持仓操作，如果投资者对市场的长期走势比较看好，可以选择下季合约和隔季合约，就活跃度来说，一般情况下，当月合约的活跃度最高。

5.入市并交易

投资者选择好入市时机，在完成开户保证金的缴纳后，就可以下单交易了，对股指期货市场看好，就可以买入开仓、卖出平仓，对市场发展趋势看空，可以卖出开仓、买入平仓。

6.管理好保证金，控制好风险

股指期货市场是存在一定风险的，因为保证金制度有一定的杠杆作用，“以小博大”的背后风险也巨大，最好不要采取满仓交易的方式，以防止连第二次交易的机会都没有。一定要严格按照止损点和止盈点的设置进行操作，力争将风险化为最小。

7.平仓了结

投资者通过对市场走势的判断，结合技术层面的分析，选择适当的时机对期货市场中的头寸进行获利了结，并且在交易行为结束后，进行投机效果的评估，及时总结这次交易中的得失，为下一次的股指期货交易积累经验。

>>实盘操练

如图5-7所示，某投资者综合各方面消息判断沪深300指数将于2015年11月4日有所上升，于是准备建立多头头寸买入股指期货合约，在股指期货账户中存入保证金30万，并以3 400点的价格开仓买入IF1511期货合约20手，投资者设立止盈点为3 550点。之后，IF1511果然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如投资者预料出现上升行情，行情涨到3 600点有所回落，当行情回落到3 550点的时候投资者决定卖出做投机交易；于是卖出平仓10手，当日结算价为3 566点，在交易保证金比例为10%、合约乘数300元/点的情况下，假设手续费单边每手10元，则该投资者投资情况为：

当日开仓持仓盈亏=（3 565−3 400）×（20−10）×300=498 000（万元）；

当日盈亏=450 000+498 000=948 000（万元）；

手续费=10×（20+10）=300（元）；

当日权益=300 000+948 000−300=1 247 700（元）。

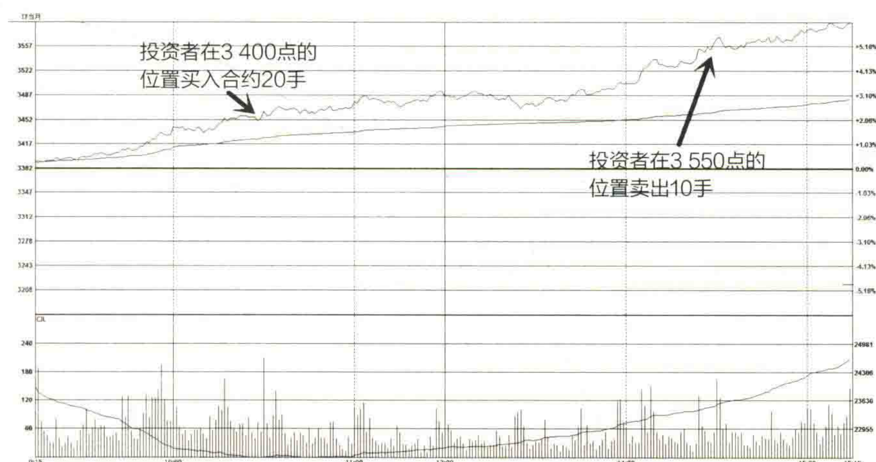


图5-7　2015年11月4日IF当月合约K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 投机交易和套期保值的区别

>>重点提要

投机交易和套期保值作为期货市场中的主要交易形式，对于期货市场都起着不可或缺的作用。在交易行为中，交易方向的确定、买卖时机的选择都是建立在投资者对市场走势的判断基础之上的，二者虽然具有这些共同点，但是又存在着一些区别。在这一节中，我们就两者的区别给大家进行讲解。

>>看了就懂

1.本质的区别（如图5-8所示）

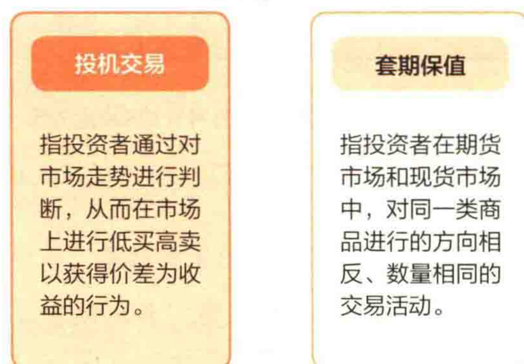


图5-8 投机交易和套期保值的概念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机交易指投资者通过对市场走势进行判断，从而在市场上进行低买高卖以获得价差为收益的行为。股指期货中的投机交易指投资者对股指期货的市场情况进行分析和判断，当看多股指期货指数时，买入开仓，股指期货指数上涨后，卖出平仓；但投资者对股指期货看空时，则进行卖出开仓的操作，股指期货指数下跌后，买入平仓。如果投资者对市场走势判断错误，就要承担相应的亏损风险。

投资者进行投机交易时充分利用了交易保证金的杠杆作用，用数额相对较少的保证金来博得大的投资收益率。投资者在进行投机交易时对于风险的态度是主动承担的，对市场走势的判断和实际不符时，投资者的资金将会面临损失。

套期保值是指投资者在期货市场和现货市场中，对同一类商品进行的方向相反、数量相同的交易活动，以期用一个市场上的盈利弥补另一个市场上的亏损，使该商品在近期和远期、现货和期货之间形成对冲机制，从而使资产得以保值，并且把价格风险降至最低。

投资者在股指期货市场中进行的套期保值行为，是把现货市场交易中面临的价格风险转移到股指期货市场中，从而实现自有资产的保值。

2.具体操作中的区别（如图5-9所示）

（1）交易操作方法不同。

投资者在进行投机交易时操作方法比较自由，交易方向、交易金额等完全是依据自有资金数量、风险承受能力及自身对市场价格发展趋势的判断来进行。投资者在进行套期保值交易时，期货市场上的商品种类和数量要和现货市场保持一致，在期货市场和现货市场上的操作方向要相反。也就是说期货市场上的操作情况是完全根据现货头寸的情况来进行的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机交易和套期保值在具体操作中的区别

操作方法不同	投机交易方向、交易金额等依据自身情况及判断进行。套期保值在期货市场上的操作情况完全根据现货头寸情况来进行。
交易目的不同	投机交易目的是获取差价收益、获得风险利润。套期保值目的是为了规避、转移风险，实现资产保值。
对待风险的态度不同	投机交易主动承担风险，风险较大。套期保值规避、转移风险，风险较小。

图5-9 投机交易和套期保值在具体操作中的区别

（2）交易目的不同。

投资者进行投机交易的目的就是获取差价收益、获得风险利润。套期保值的目的是规避和转移现货市场交易时因为价格变化所产生的风险，实现资产的保值。

（3）对待风险的态度不同。

投资者在进行投机交易时对待风险的态度是主动承担，由于保证金的杠杆原理，投资者面临的风险是比较大的。投资者在进行套期保值时，对于风险采取规避的态度，力求把现货市场中的风险通过对冲机制转移出去，所承担的风险只是基差变动所引起的，相对来说风险较小。

>>实盘操练

2015年3月6日，投资者对股市看多，但是由于资金不到位暂时无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法买入股票，于是以3 500点的价格买入股指期货IF当月合约20手，之后市场呈上升走势，3月23日，以4 000点价格卖出平仓20手（如图5-10所示），盈利为（4 000-3 500）×300×20=600（万元）。假设此时由于股票买入错过最佳时机，导致股票市场成本增加了300万元，则股指期货市场的盈利有效抵消股票市场的成本增加，最终盈利为300（万元）=600-300。

如果该投资者不进行套期保值，只想在股指期货市场上做投机交易，则其盈利为（4 000-3 500）×300×20=600（万元）。

在判断市场走势正确的情况下，投机交易的获利大大高于股指期货市场的套期保值获利，但是如果对市场走势判断错误，则投机交易的风险也大大高于套期保值。

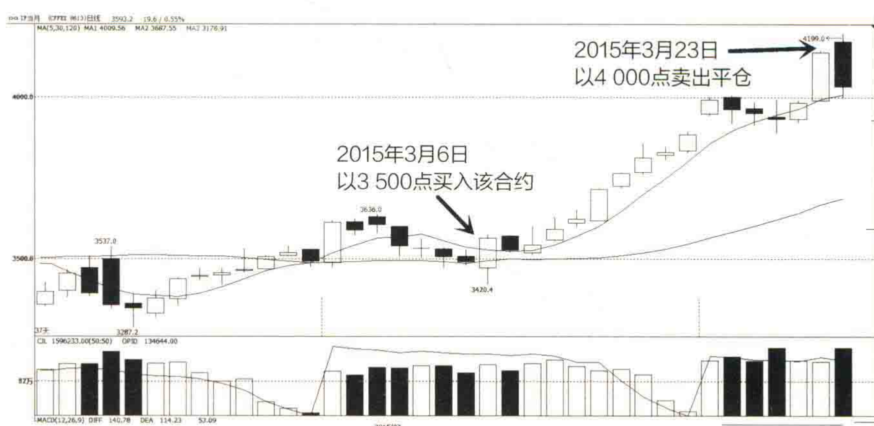


图5-10　2015年2月至3月IF当月合约K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

技术分析：真正的高手都是技术流

不管是股市还是股指期货市场，想套利就必须了解技术分析，这是铁一般的法则。纵然有些投资者确实对股指期货驾轻就熟，无须利用技术分析就能从市场中获取利润，但是没有一个成功的投资者是不懂得技术分析的。

股指期货技术分析的目的是预测股指期货市场的价格变化以及未来可能形成的趋势，并以图表为主要手段对市场行为进行研究，可以说将不同的研究途径与技术分析相结合，才是股指期货分析的完美手段。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 股指期货技术分析的必要性

>>重点提要

很多投资者都认为有了基本面分析就不需要技术分析，甚至有的投资者认为两者实际上是背道而驰。但是实际情况是，在中国金融证券市场还处于不断完善的过程中，在这样的大环境下，技术面分析并不是投机者的专利，甚至可以说不管是投资还是投机，技术分析都是必不可少的分析手段。

>>看了就懂

1.什么是技术分析

技术分析源于市场交易行为，因此它的分析结果更加接近市场本身。不管是价格的短期走势还是中期走势，其根本就是多空双方的力量互搏造成了价格的波动。当多方的力量强时，期指图像自然会表现出上涨趋势，反之，当空方力量强时，期指图像自然会呈现出下跌的趋势。而技术分析就是抓住了期指的本源，透过各种交易数据来得出市场多空力量的博弈情况，从而较为准确地预测出价格可能出现的走势。

2.技术面分析的方法

技术面分析是通过对买盘以及卖盘实时情况的分析，来预测未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格变动的趋势。在实际的分析过程中，技术分析主要通过成交量、未平仓量等一些交易数据和技术分析指标的结合来判断出已知的市场行为对后市可能造成的影响。

3.技术面分析的重要性

在期指市场中，不管是从实战的角度还是从理论的角度来说，技术面分析都具有非常强的实用性。自技术分析被发明以来，经过不断地验证和总结，人们发现技术分析被应用的时候，需要满足三个合理的假设：市场行为涵盖一切、历史往往会重演、价格依趋势运行。所有的技术分析的理论基础都建立在这三个假设上面，而这三个假设又蕴含着整个期指市场的潜在运行规律（如图6–1所示）。因此，技术分析对于投资者来说是及时了解市场的重要手段之一。



图6–1　技术面分析建立于市场合理假设

>>实盘操练

2015年9月，IC1512合约在经历了一段时间的下跌行情后，开始在底部不断震荡运行，此时如果仅依靠基本面分析，就很难从中捕捉到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获利的机会，但是如果投资者能够运用技术面分析，那么就能比较容易地扩大自己的获利空间（如图6-2所示）。

图6-2 2015年9月IC1512K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　均线分析法

>>重点提要

在期指市场中，移动平均线能够形象地反映出市场平均成本的波动情况。当移动平均线形成上扬趋势时，市场的平均持仓成本在不断增高；当移动平均线不断下降的时候，就意味着市场的平均持仓成本在不断降低。通过对移动平均线的分析，投资者可以看清发展趋势的变化，从而增加对后市行情判断的准确性。

>>看了就懂

1.什么是移动平均线

如果说价格是市场的表象，那么市场的本质便是成本的变化。当价格脱离成本的时候，说明市场正处于非理性运动中，这样的现象并不会持续很长时间，通常价格会在较短的时间内回归成本。

移动平均线正是一种可以及时反映市场成本的技术分析工具，它可以充分反映市场的平均持仓成本的变化情况，并且还可让投资者透过期指市场的表象来看到其本质。

2.移动平均线的运行原理

简单来说，移动平均线计算的是一段时间周期内收盘价的平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值。以5日均线为例，如果用N表示交易日的收盘价，那么其计算方法为：

$$MA5=（N+N_{n-1}+N_{n-2}+N_{n-3}+N_{n-4}+N_{n-5}）\div 5$$

在期指市场中，经常见到的移动平均线有5日、10日、30日、60日、120日、240日均线，而在实际的应用过程中，5日（短期均线）、30日（中期均线）、120日（长期均线）最为常用。无论是在市场呈现出上涨趋势还是下跌趋势的过程中，短、中期均线势必会比长期均线的变化速度快，因此，在期指实战中，短期均线的波动最为频繁，波动幅度通常也会比中、长期均线大。

3.如何运用移动平均线

（1）上升趋势中的均线。

当市场中的买方占据优势的时候，行情会呈现出上升的趋势，价格也会在资金不断注入的情况下节节攀升，这就意味着市场的平均成本也在不断提高，因此，移动平均线此时也会呈现出上扬的态势（如图6–3所示）。

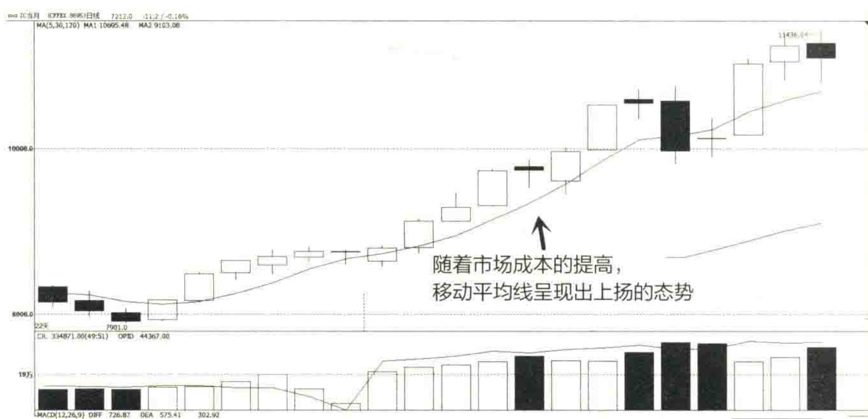


图6–3 移动平均线上扬示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着场外资金的进一步注入，此时短期内的市场平均成本已经被提高了较大幅度，当时间进一步推移，就会带动中、长期内的市场平均成本同向提高，此时图像上会呈现出短、中、长期均线同时向上发散的形态，也就是投资者常说的多头排列形态。由于短期均线较中期均线更敏感，而中期均线又比长期均线敏感，所以此时短期均线会在最上方，长期均线会在最下方，中期均线则在两者中间（如图6-4所示）。

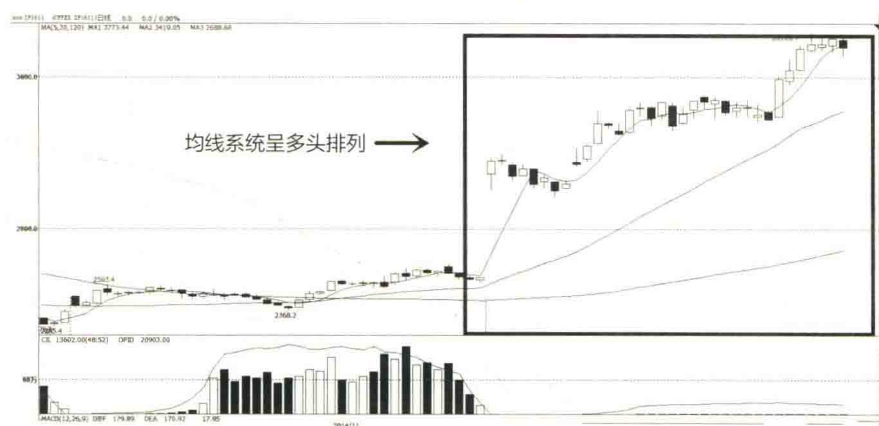


图6-4　均线系统多头排列示意图

（2）下跌趋势中的均线。

市场中没有永远的牛市，当市场中的买盘临近枯竭、卖盘相对旺盛的时候，原本多方占据优势的局面就会改变，市场中多空双方的力量逐渐演变为空强多弱的局势。在这一演变过程中，价格的走势也会逐步由平稳上升转变为横盘震荡，而此时均线系统受到市场成本变化的影响，也会逐步形成互相缠绕的形态。当中期均线开始平走并且有下跌的趋势时，就意味着原本的上涨趋势已经不复存在，下跌趋势在所难免（如图6-5所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

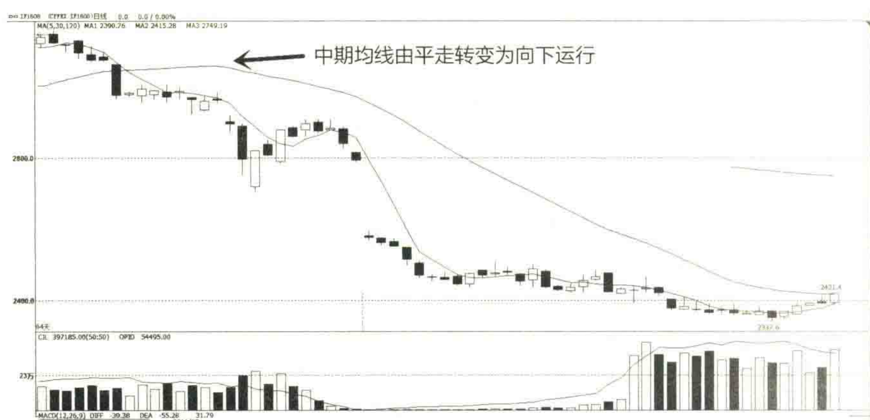


图6-5 中期均线由平转跌示意图

价格形成下跌趋势，是因为市场中的卖方占据了主导地位，由于股指期货市场能够买空也能卖空，当价格下跌的时候，如果多方的力量不足，那么在卖方不断地打压下，价格会形成不断下跌的运行态势，与此同时，市场的平均成本也会不断下降。当市场平均成本不断下降的时候，代表着成本动态情况的均线系统自然也会呈现出下跌状态。由于卖方在不断向下发动攻势，因此在均线系统中最为敏感的短期均线会在最下方向下运行，而较为“迟钝”的中期均线则是会在最上方向下运行，较为平均的中期均线则依旧保持居中的位置。当均线系统以上述顺序排列，并且同时向下运行的时候，我们就可以说此时均线系统已经形成了代表下跌趋势的空头排列（如图6-6所示）。

>>实盘操练

2015年4月至6月这段时间里，上证50的均线系统形成了多头排列，由于市场的平均成本在不断提高，其价格也在不断上涨。而到了2015年6月至8月这段时间里，受到股灾的影响，市场资金收缩导致其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线系统形成了空头排列，价格也在不断下挫。从这个案例不难看出，一旦均线系统形成了某一种排列形态，那么就能比较准确地预测出价格的整体走势（如图6-7所示）。

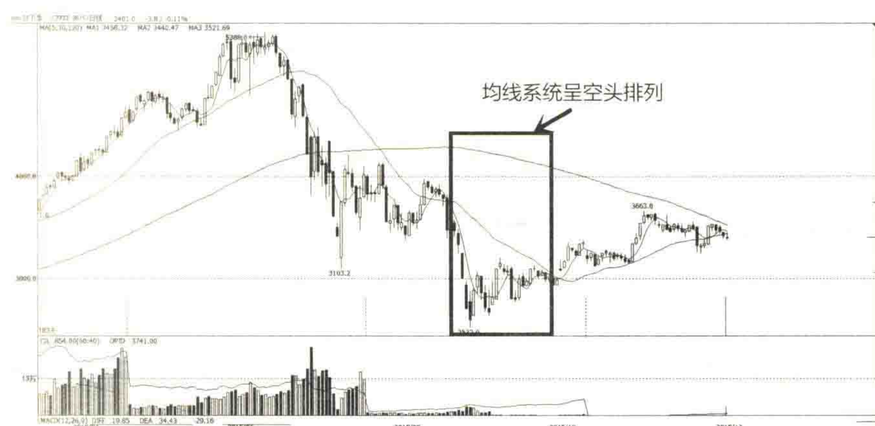


图6-6　空头排列示意图

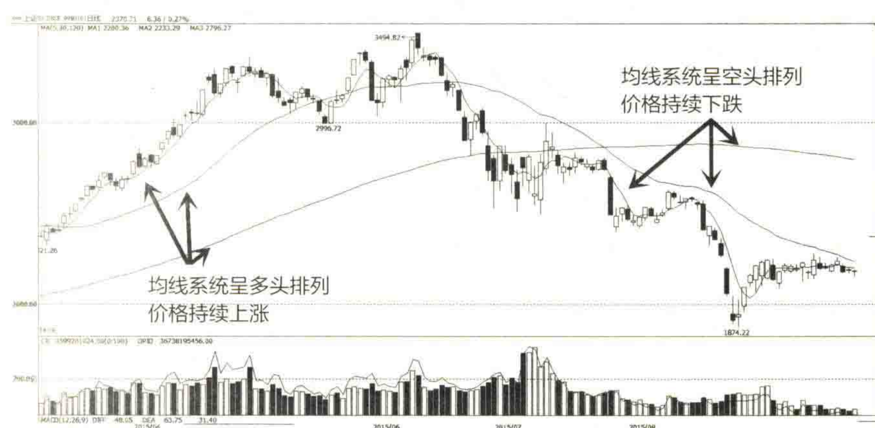


图6-7　2015年4月至8月上证50K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 K线实体分析

>>重点提要

在股指期货市场中，最容易被使用到的技术分析指标就是K线图。K线图是由无数根K线实体组合而成的。对于投资者来说，如果看不懂K线图就进入期指市场，无异于盲人摸象，轻则容易错过赚钱良机，重则可能导致自己倾家荡产。

>>看了就懂

在K线图中，能够给投资者信息的有开盘价、收盘价、最高价和最低价。每一根小短横线都可以用来表示开盘价，也可以用来表示收盘价，为了方便投资者进行观察，还通常用矩形实体来表示。当矩形实体为黑色的时候，就表明开盘价高于收盘价，也就是所谓的阴线；当矩形实体为空白时，说明收盘价高于开盘价，也就是所谓的阳线。

最高价、最低价与收盘价、开盘价的联系也可在K线图实体上表示出来。最高价与收盘价的连线被称为上影线，最低价与开盘价的连线则被称为下影线。如果最高价与收盘价相同或者最低价与开盘价相同，就不会出现影线。

K线实体表示的开盘价和收盘价的差值叫作差价。前面提到的上影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线最高点为当前交易日的最高价，下影线的最低点则为当前交易日的最低价。一般来说，为了便于投资者区别，普通的股指期货软件都会用红色代表阳线、绿色代表阴线。为了方便投资者观察，本书特意以白色矩形代表阳线，以黑色矩形代表阴线。通过图6-8可以更直观地认识K线实体。

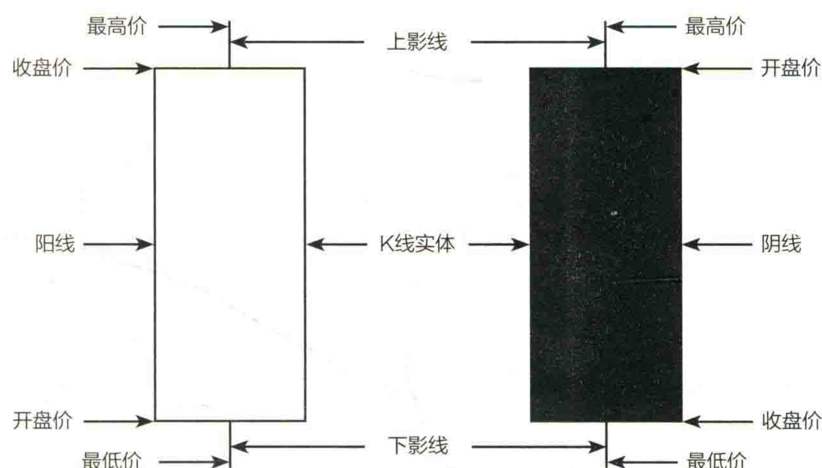


图6-8　K线实体示意图

K线图一般分为日K线图、周K线图、季K线图和月K线图。在股指期货市场中特殊的K线有着特殊的含义，大体分为以下几种（如图6-9、表6-1所示）。

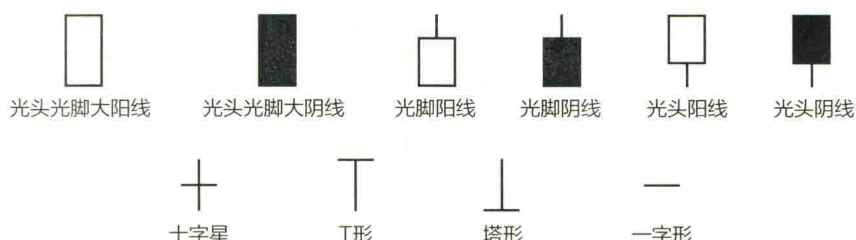


图6-9　K线10种特殊图形示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表6-1 K线特殊图形名称及其含义

特殊图形名称	代表意义解读
光头光脚大阳线	光头光脚大阳线就是没有上下影线的大阳线，在不同时期它有着不同的意义：如果它在低价区出现，那么说明多头冲劲很强，买空的投资者可以选择在此时积极操作；但是如果它是在高价区出现，那么极有可能是指数会在后市形成下跌趋势，此时卖空的投资者可以伺机而动
光头光脚大阴线	光头光脚大阴线就是没有上下影线的大阴线，在不同的阶段需要区别对待：如果在高价区出现，表明卖空的一方力量强，此时投资者可以选择以卖空为主；如果它在低价区出现，说明市场卖空的压力不是很大，投资者可以等待合适的买空时机的出现
光脚阳线	光脚阳线就是有上影线、没有下影线的阳线，它的出现说明买空的一方前期势头强劲，但是到了末期后劲不足，卖空的力量逐步占据上风，最终导致股指回落
光脚阴线	光脚阴线就是有上影线、没有下影线的阴线，它的出现说明买空的一方前期优势虽大，但逐步被卖空的一方追上、反超，最终导致指数以最低点位收盘
光头阳线	光头阳线就是没有上影线却有下影线的阳线，它表示卖空的一方前期势头强劲，股指大幅下跌，但是到了后期明显力道不足，买空的一方继而发力，最终指数以最高点位收盘
光头阴线	光头阴线就是没有上影线却有下影线的阴线，它表示卖空一方一直很强势，当指数大幅下跌的时候，由于部分投资者不愿意斩仓低位抛售，于是就促使了指数的反弹
十字线	十字线表示买空、卖空双方势均力敌。通常如果十字星在连日上涨后出现，后市指数可能会下跌；反之，则后市指数可能会上涨
T字形	T字形表示开盘后卖空一方强于买空一方，随即指数下跌。但买空一方后期持续地发力，会使指数开始反弹，并以与开盘相同的点位收盘
塔形	塔形又被称为“墓碑”或“避雷针”。它表示买空一方前期发力凶猛，指数随之上升，但是卖空一方后期也在奋力一搏，并逐步追赶上买空一方，最终指数会以与开盘时相同的最低点收盘
一字形	一字形表示全天的指数都是一样的，出现这种情况一般是因为开盘指数便形成涨停或者跌停。除了这两种情况之外，某个合约的成交量如果过少也会形成一字形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

>>实盘操练

2015年11月2日，中证500形成底部十字星，这意味着经过一段时间的下跌后，其价格已经在底部盘稳，空方的力量基本被消耗殆尽，后市将形成上涨行情。从图6-10中可以看到，当底部十字线出现后，行情果真发生反转。

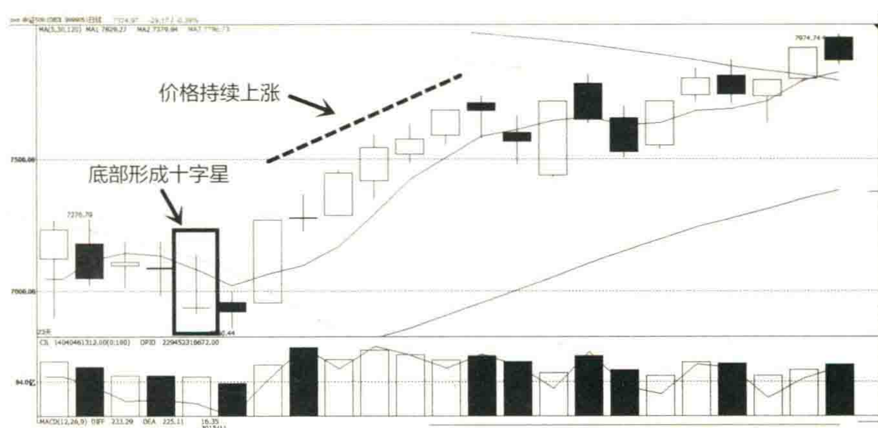


图6-10　2015年11月中证500K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 三日K线组合分析

>>重点提要

市场的行情千变万化，虽然单根K线是市场中非常重要的知识基础，但是仅凭单根K线就想完全把握市场动态是一件不可能的事情。因此，在实际的应用过程中，我们不但要知道单根K线的应用原理，还需要了解更多的K线知识才能更好地把握市场动态。而在这些K线知识中，又属三日K线最简单，也最具实用性。

>>看了就懂

1. “红三兵”

“红三兵”形态也被称为“红三星”“上升三颗星”。简单来说，“红三兵”是由三根连续上升的阳线组成，并且它们具有的影线都比较小，是一种常见的上涨组合。通常情况下，只有当“红三兵”出现在相对低位的价格区域时，才具备较强的预测能力（如图6-11所示）。

“红三兵”的出现意味着多方力量已经逐步汇集到一起，当价格已经过一段时间的下跌进入较低的区域并且以震荡的形式横向移动一段时间后，说明多方的力量已经在不断的焦灼中脱颖而出。虽然多方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

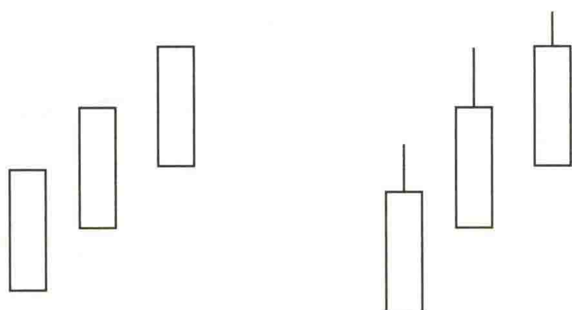


图6-11　“红三兵”示意图

已经成为强势的一方，但是经过一段时间的消耗，其能量无法在极短的时间内迅速汇集，直到场外的资金不断注入后，才得以形成“红三兵”。由于“红三兵”的出现说明多方力量已经成为市场一段时间内的中坚力量，又由于价格此时位于相对较低的位置，空方风险已经消耗殆尽，所以市场资金源源不断地注入，致使价格不断上涨。此时如果市场整体环境允许，那么“红三兵”的出现甚至可以被视为中期买多信号（如图6-12所示）。

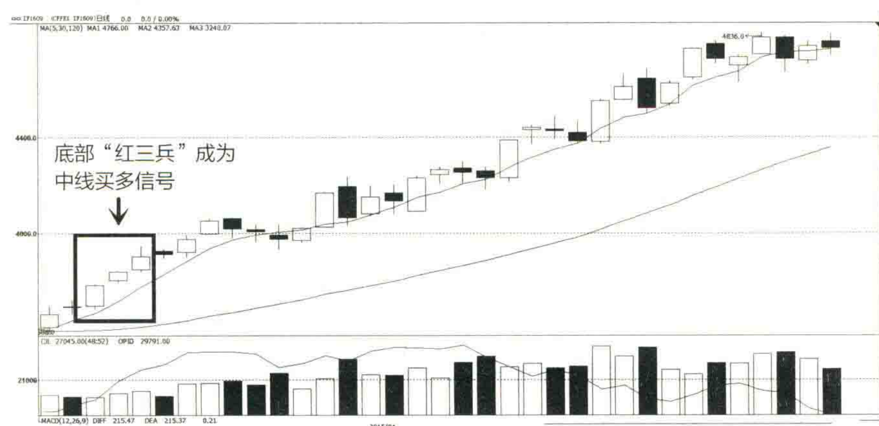


图6-12　“红三兵”成为中线买多信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.“黑三兵”

“黑三兵”也被称为“黑三星”“下降三颗星”。不管从形态还是从意义上来说，“黑三兵”都与“红三兵”截然相反。它的出现通常意味着价格将步入下跌之途（如图6-13所示）。

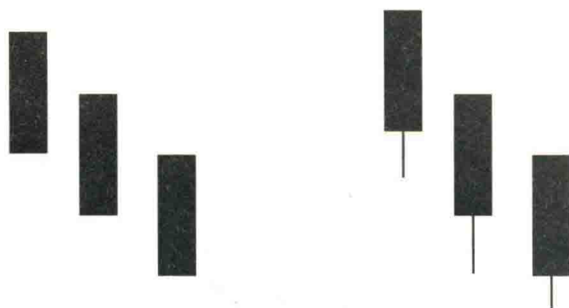


图6-13 “黑三兵”示意图

“黑三兵”在股指期货市场中是一种很常见三日K线组合。一般来说，都将其视为一种看跌信号，但是需要注意的是，通常都以出现在顶部的“黑三兵”作为强烈的看跌信号。在价格较高的区域出现“黑三兵”，说明前期积攒的部分获利盘已经达到了一定的程度，由于没有足够的买盘承接这些被抛售的合约，因此价格连续在三个交易日都收出了阴线。

“黑三兵”体现了空方已经在逐步积攒力量，因此，可以将其作为短期买空的信号，但是对于中长线投资者来说，除了特殊情况外，“黑三兵”不足以作为投资策略参考的主要依据（如图6-14所示）。

3.“早晨之星”

“早晨之星”也被称为“希望之星”。从该三日K线形态的名称中就很容易看出其内涵代表着上涨的行情。一般情况下，“早晨之星”多出现于价格经历了连续下跌行情之后。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

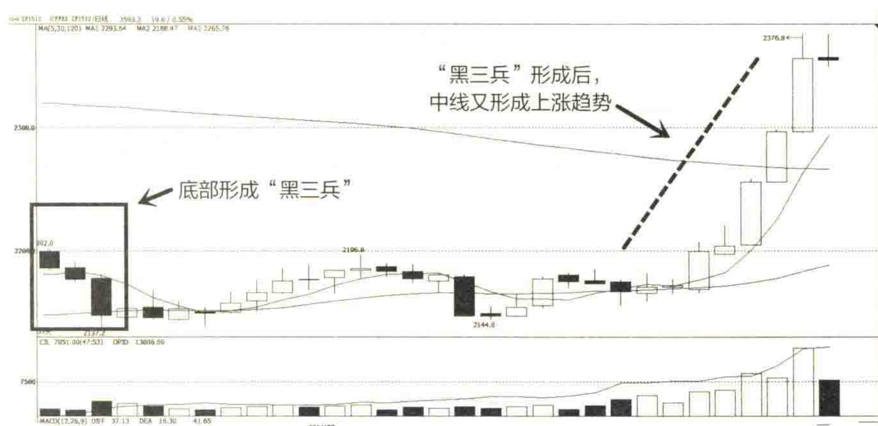


图6-14 2015年10月至11月IH主连K线图

具体来说，“早晨之星”是由三根单一K线组合而成，其中第一根K线为阴线，第二根K线为十字线，而第三根K线则为阳线，并且第三根阳线的收盘价已经深插到了第一根阴线的实体中（如图6-15所示）。

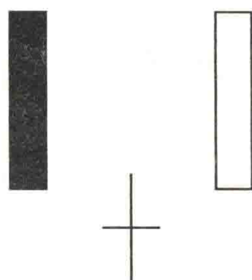


图6-15 “早晨之星”

“早晨之星”的出现意味着在价格经过大幅回落之后，空方的力量已经快要被消磨殆尽，价格已经无力再次创造出新的低点，投资者可以将其视为一种典型的转势信号。不过需要注意的是，在实际的运用过程中，三根K线虽然没有组合成上文中描述的标准形态，但是其含义却相同（如图6-16所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

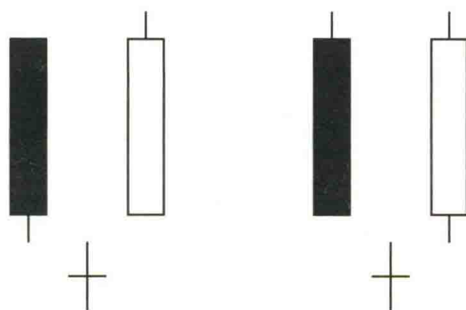


图6-16 “早晨之星”变异形态

4.高位并排阳线

高位并排阳线是股指期货市场中比较特殊的一种三日K线组合形态。当两个具有几乎相同开盘价的阳线跳空升起，与前一个交易日之间形成了一个缺口时，由于跳空升起后的两根阳线具有差不多的开盘价，就形成了高位并排阳线（如图6-17所示）。

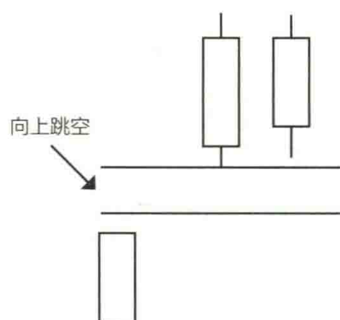


图6-17 高位并排阳线示意图

一般来说，高位并排阳线多形成于正在上涨的行情中，并且它预示着后市价格还会继续呈现出上涨的行情。之所以认为它有这样的预测能力，最重要的依据就是构成高位并排阳线的时候，形成了向上跳空缺口。可以说，在股指期货市场中，向上跳空缺口通常都意味着多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方的力量强盛，在消磨空方力量的同时，还能够使行情产生跳跃性上升（如图6-18所示）。但是投资者也需要注意，如果K线向上跳空后，形成的缺口在较短的时间内就被封掉，那么这个缺口就失去了参考意义，因为这说明多方的力量不足以维持价格攀上高位，很可能空方会在后市击溃多方的攻势。

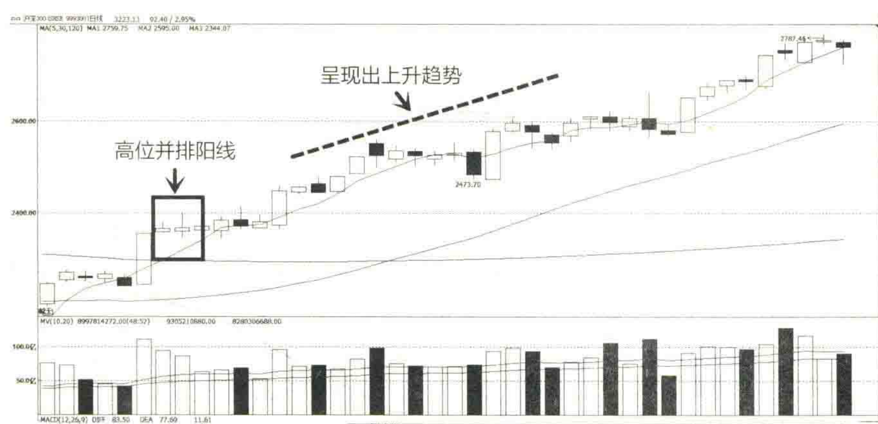


图6-18　高位并排阳线出现后进入上升趋势中

>>实盘操练

IF隔季经过了一段时间的底部盘整后，接连收出阳线。在最初的三个交易日里，每一根阳线的收盘价都高于前一个交易日的收盘价，并且三个交易日的上影线都非常短，也没有产生跳空现象，具备了“红三兵”的典型特征。在出现“红三兵”后，股指便开始了一段轰轰烈烈的上升行情（如图6-19所示）。

IF1611在经过了一段下跌行情后，突然连续收出了最低价越来越低的三根阴线，形成了“黑三兵”形态。在“黑三兵”形态出现后，该股便触底回升，持续上涨（如图6-20所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图6-19　2014年11月至12月IF隔季K线图

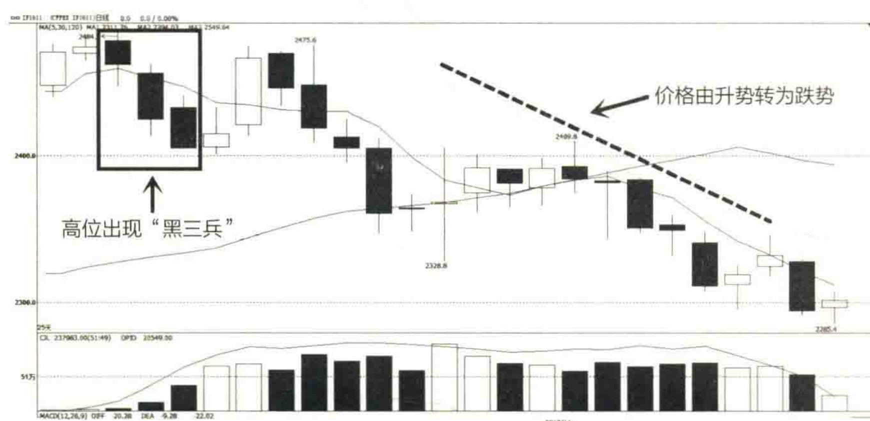


图6-20　2013年10月至11月IF1611K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 MACD分析法

>>重点提要

MACD指标也叫平滑异同平均线，它的大名几乎是每一个投资者都耳熟能详的，但是在实际的运用过程中，可不是每一个投资者都能做到熟练、准确地应用，甚至有一些投资者由于缺乏专业知识还会得出完全相反的结论。

我们在分析MACD指标时，主要从三个方面分析：一是DIFF和DEA的值和位置；二是DIFF和DEA的交叉情况；三是走势形态。

>>看了就懂

1.死叉

在学会使用MACD指标之前，先让我们来了解几个生动形象的名词：金叉、死叉、拒绝金叉、拒绝死叉、空中加油。本节我们先从死叉学起。

死叉也叫死亡交叉，简单来说，死亡交叉的具体形态就是MACD指标的DIFF线向下交叉DEA线，并且在交叉后两者同时向下运行（如图6-21所示）。从这一形态的名称就不难看出，其代表的是后市会产生下跌行情（如图6-22所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

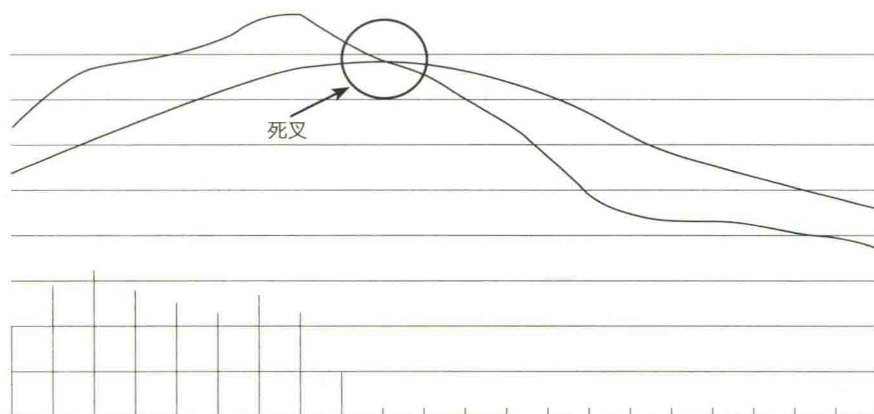


图6-21　死叉示意图

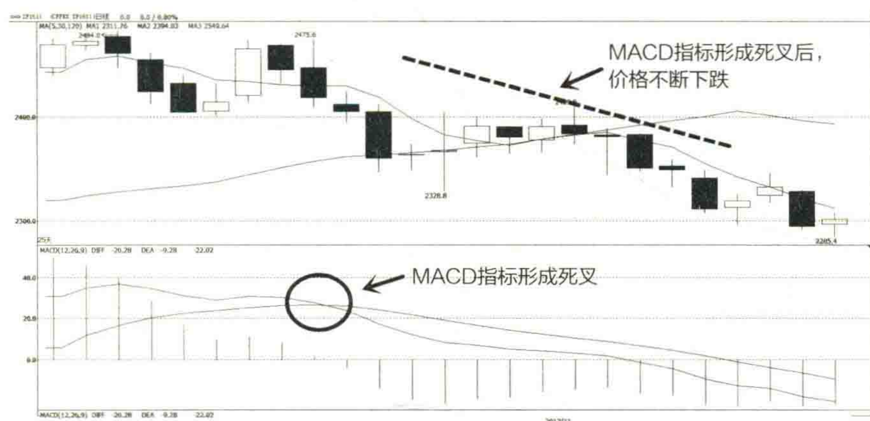


图6-22　MACD形成死叉后价格下跌

2.金叉

在期指市场，MACD不只给空方带来好运，它也可以给多方带来好运。当MACD指标中的DIFF线自下而上地穿过DEA线的时候，多方的好运就降临了，这样的形态叫作金叉，也叫黄金交叉（如图6-23所示）。一般情况下，当盘面出现黄金交叉的时候，往往就意味着后市将形成上涨行情（如图6-24所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

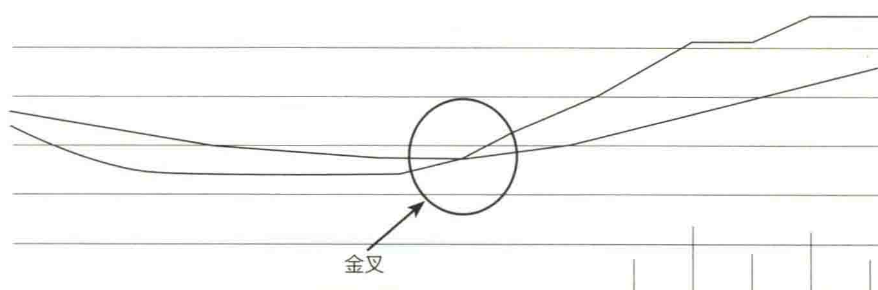


图6-23　金叉示意图

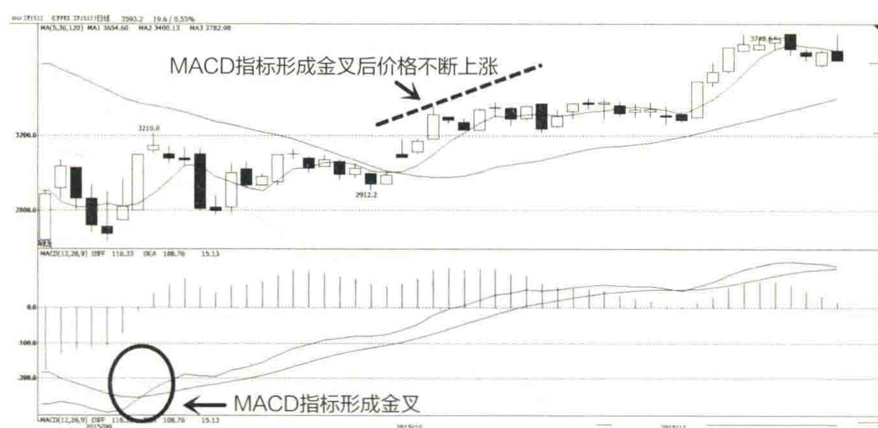


图6-24　MACD指标形成金叉后价格上涨

需要注意的是，如果两条均线没有同时朝上发展，即使发生了DIFF线穿越DEA线的情况，也不代表形成了黄金交叉。

3.拒绝死叉

如果死叉是一种噩耗，那么拒绝死叉就是一种福音。这种形态在期指市场中多形成于经历了一段时间的整理之后。当价格超过价值一定程度之后，市场会进行一定程度的调整，这个时候就比较容易形成拒绝死叉这种形态，也就是MACD指标中的DIFF线即将向下穿过DEA线的时候又掉头上行（如图6-25所示）。可以说相较于黄金交叉来说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拒绝死叉的预测威力更加强大，通常在它出现后，价格还能维持住上涨趋势（如图6-26所示）。

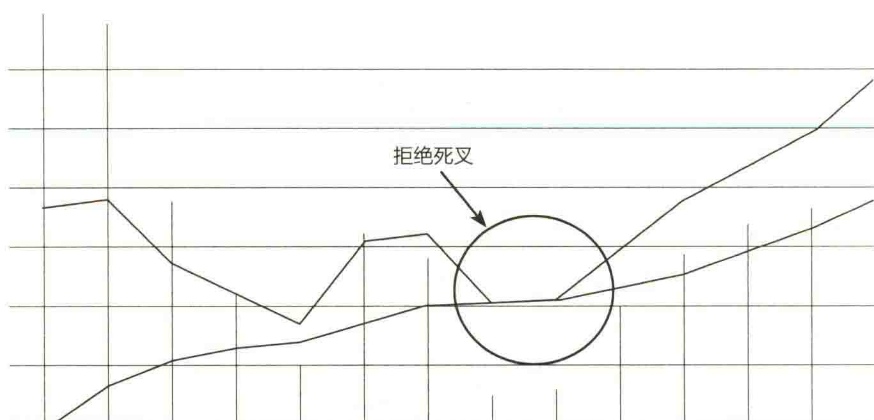


图6-25 拒绝死叉示意图

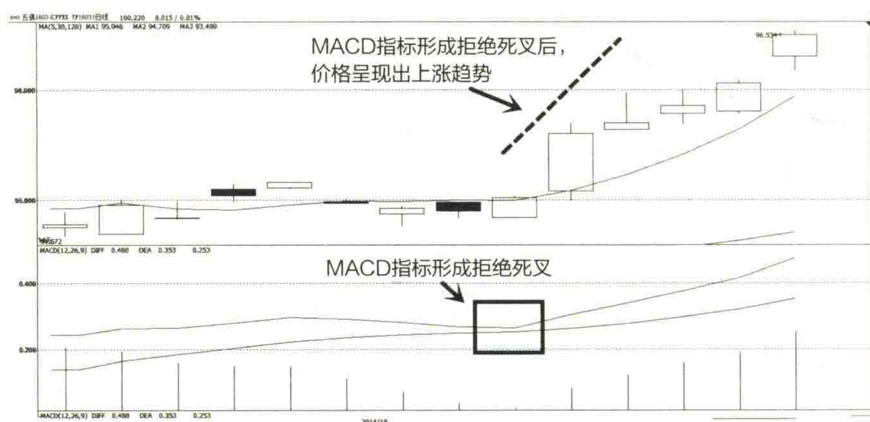


图6-26 拒绝死叉出现后价格上行

4.拒绝金叉

在期指市场中除了有拒绝死叉，还有MACD指标形成拒绝金叉的现象。价格在下跌过程中，往往跌到一定程度时会出现一波向上反抽的行情，此时，MACD也会缓慢向上运行，这种情况就容易导致DIFF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线在即将自下而上穿过DEA线的时候，突然反身向下运行，这就是MACD“拒绝金叉”的情况（如图6-27所示）。

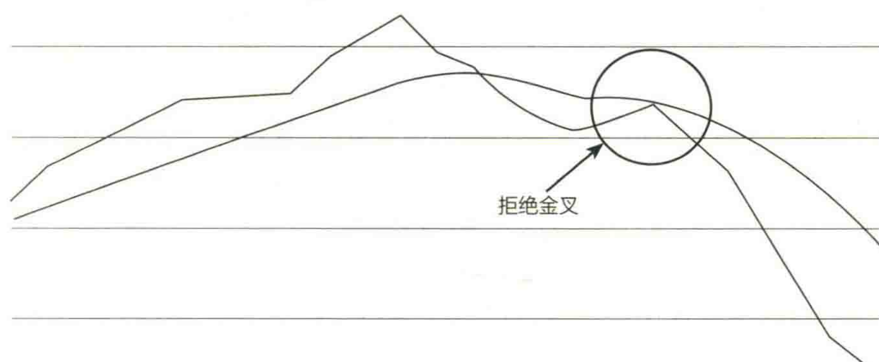


图6-27 拒绝金叉示意图

拒绝金叉的出现往往意味着价格的上升趋势已经结束，后市有极大的可能形成下跌行情（如图6-28所示），如果投资者在实际的操作过程中发现了这种情况，那么就一定要及时调整投资策略，以免蒙受损失。

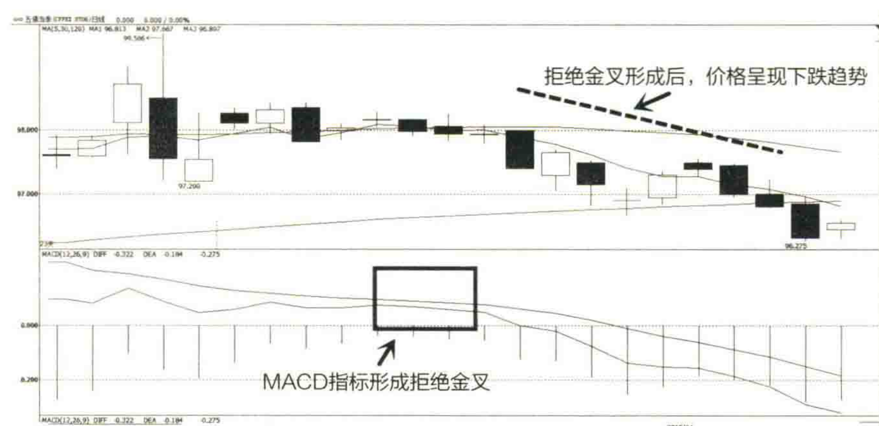


图6-28 MACD指标形成拒绝金叉后价格回落

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.空中加油

空中加油是MACD指标形成的一种比较特殊的形态。简单来说，空中加油可以理解为MACDA指标中的DIFF线与DEA线先形成金叉然后形成死叉，最后再次形成金叉的特殊组合形态（如图6-29所示）。

在实际的应用过程中，投资者需要注意两点：

（1）不管是金叉还是死叉，DIFF线与DEA线形成的交点都需要在0轴以上的位置。

（2）空中加油中的金叉可以替换为拒绝死叉，死叉也可以替换为拒绝金叉，并没有固定的标准模式限制。

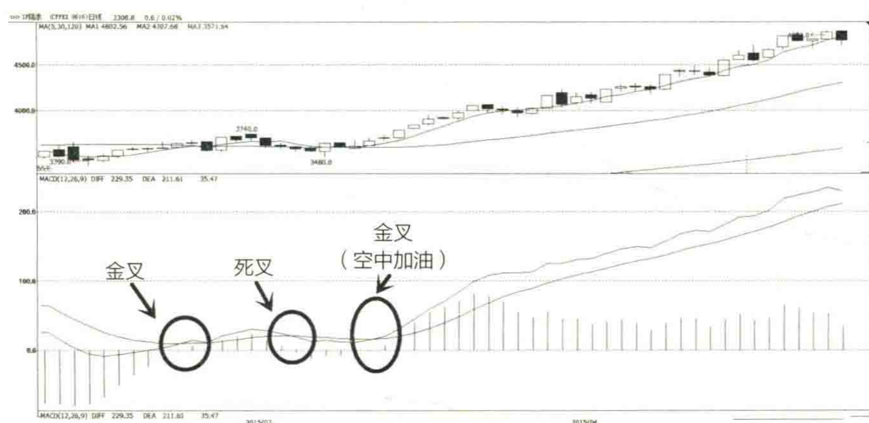


图6-29 空中加油示意图

>>实盘操练

2015年9月至10月这段时间里，虽然十债主连的价格在低位呈现出小幅震荡的走势，但是其MACD指标却先后按顺序形成了拒绝死叉、死叉、金叉，此时可以说该合约的MACD指标已经形成了空中加油这一形态。此后该合约价格便呈现出单边上涨的态势，可见空中加油这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一形态预测的准确程度（如图6-30所示）。

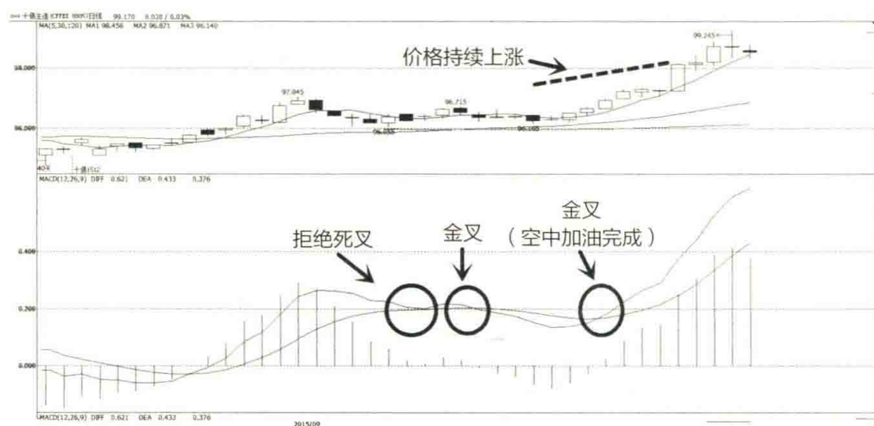


图6-30　2015年9月至10月十债主连K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 金字塔买入法与倒金字塔卖出法

>>重点提要

由于股指期货的投机性，投资者的持仓比例便显得尤为重要。如果满仓操作或仓位过重，则会由于股指期货的资金杠杆效应而使风险被放大数倍。投资者的保证金会因为价格产生的波动而出现不足的情况，这样出现爆仓或意外止损的概率就会提高很多。金字塔式买入法和倒金字塔卖出法的应用，可以在严格控制仓位的情况下，在锁定收益的同时，将风险降至最低。

>>看了就懂

1.金字塔买入法

“金字塔”是一种风靡金融界的建仓方法，顾名思义，就是投资者在整个建仓过程中分批买入，最先投入一定的资金，采取逐步加仓的方式，每次加仓的数量要少于上一次加仓的数量。把整个建仓的过程形象化，就构成一个金字塔的形状（如图6–31所示）。

运用金字塔买入法，要遵循一定的原则，前提条件是投资者建仓后股指期货的发展行情和投资者的预期相同，现有持仓已经获利，在这种情况下才可以增仓。投资者在增仓时应依次递减，这样形成的金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

字塔根基才足够稳固。采用这种建仓模式，投资者可以在降低持仓成本的同时，使持仓数量达到预定的结果。

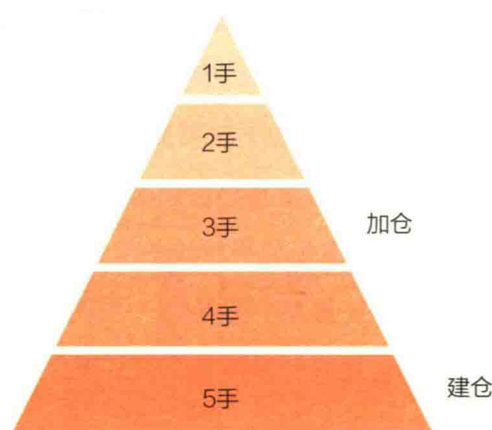


图6-31 金字塔买入法示意图

金字塔的形状下方比较宽的部分表示投资者用较低的价格购入了数量较多的股指期货，当股指期货的价格呈现上升趋势，投资者购入该股指期货的数量应该递减，这样可以有效地把投资风险降低。在股指期货价格低时，买进较多的合约数，当价格走高时，买进较少的合约数，这样整体来看，购买的成本摊薄，但是总的赢利能力却上升。这种金字塔式的建仓方式不仅适合在市场由熊转牛的过程中，也同样适合在市场出现中级反弹的情况下。

金字塔式的建仓有着一定的优势，投资者在第一次建仓后，如果市场如预期上涨，那么接下来的几次建仓相当于增加了自己的获利机会，虽然不及在第一次建仓时把资金全部投入进去获利多，但是在市场价格下跌的时候防御风险的能力却增强了。假如市场价格在投资者分批建仓后呈现下跌状态，那么也会因为后期建仓数量少而使亏损不至于太多。可见金字塔式建仓方法既能减少风险又能增加盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.倒金字塔卖出法

倒金字塔的形状是上面宽、下面窄，卖出股指期货时可以采用此种方法。随着股指期货的点数上升，卖出的数量也随之增多，这样投资者的回报将更大。比如投资者对后市行情看空，觉得股指虽然目前处于上升趋势，但是存在很大的下跌可能性。举例来说，股指位于3 500点时，投资者依据倒金字塔卖出法先卖出1手，股指升至3 600点时，投资者可以卖出2手，股指如果继续上涨，则投资者根据自己的具体情况卖出更多的手数，甚至全部卖出。这种操作方法在股指上涨时获利了结，不仅能锁定利润，使风险降至最低，并且还有差价收益（如图6–32所示）。

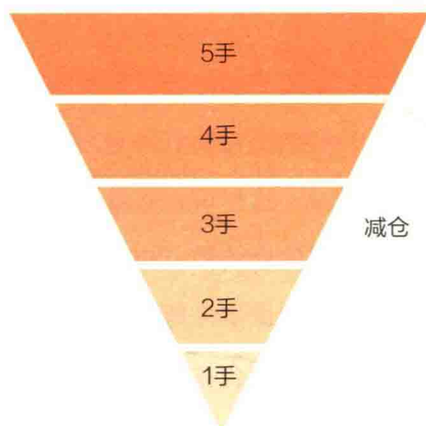


图6–32　倒金字塔卖出法示意图

>>实盘操练

某投资者预测沪深300指数在短期上涨后将会回调，于2015年5月25日买入成交价在5 100点的IF1506合约100手，5月26日继续买入成交价在5 200点的IF1506合约50手，5月27买入成交价在5 250点的IF1506合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约10手，5月28日卖出平仓160手，成交价为5 300点。平仓获利后，沪深300指数如投资者所料下跌。该投资者采用金字塔式的建仓和持仓方式，虽然持有IF1506的平均价上升了，但是在市场上升行情中获利可观，最重要的是当市场价格回落时，既得利润并没有被吞噬（如图6-33所示）。

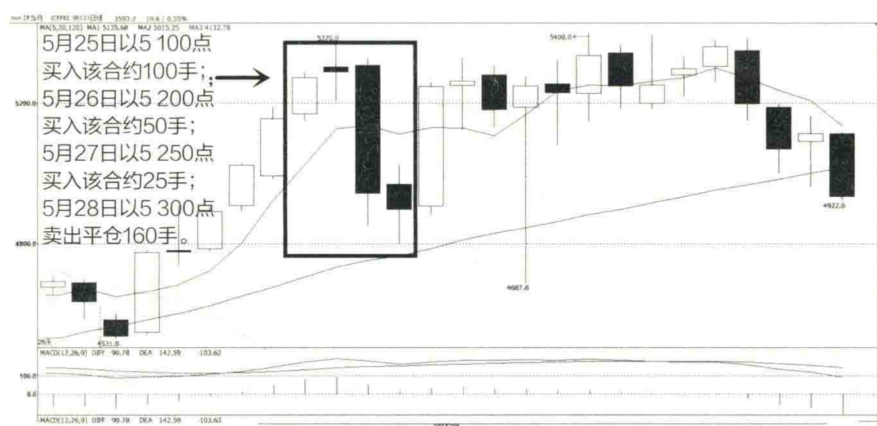


图6-33　2015年5月至6月IF当月合约K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 探底形态分析

>>重点提要

从投资的角度来说，由于股票市场中采取的是单向交易模式，因此K线探底可以说是所有股民的福音；但是在股指期货市场中采取的是双向交易模式，所以简单来说，K线探底对于买空的投资者是喜讯，但是对于卖空的投资者来说则是噩耗。

从技术分析层面来说，K线探底又可以被具体分为一次探底、二次探底和三次探底。当然，如果投资者是以卖空为主，那么不管是几次探底都应该及时抛出手中的合约；但是如果投资者是以买空为主，那么就有理由仔细研究这些能够为自己带来收益的探底形态。

>>看了就懂

1.一次探底

所谓的一次探底，就是股票市场中经常会用到的具有极强反转能力的V形底。通常情况下，这种反转形态多形成于一段大跌行情之后，并且在大跌之后，还能形成一波幅度较大的上涨行情（如图6-34所示）。

一般来说，由于一次探底形态的前期走势“深不见底”，所以对于以卖空为主的投资者来说，此时正是大显身手的时机，期指也就进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一步下挫。而新低的不断出现让买空投资者一次次断绝了出手入市的想法。买空、卖空投资者的心态与操作策略导致了一次探底的前期走势几乎形成一种K线单边下跌的形态。

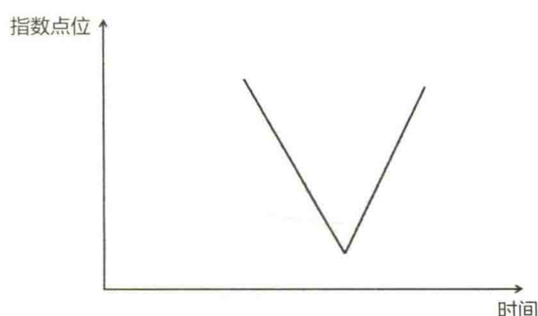


图6-34　一次探底示意图

然而在大户制度的监督下，卖空投资者手中的合约数量总有耗尽或者投资策略转变的时候，此时K线便容易止跌回升，底部逐渐稳固；而此时在场外已经等待许久的买空投资者看到底部稳固势必会及时出手，加之羊群效应，一部分卖空投资者改变投资策略，这样就造就了一次探底的后期大幅度上涨的走势（如图6-35所示）。

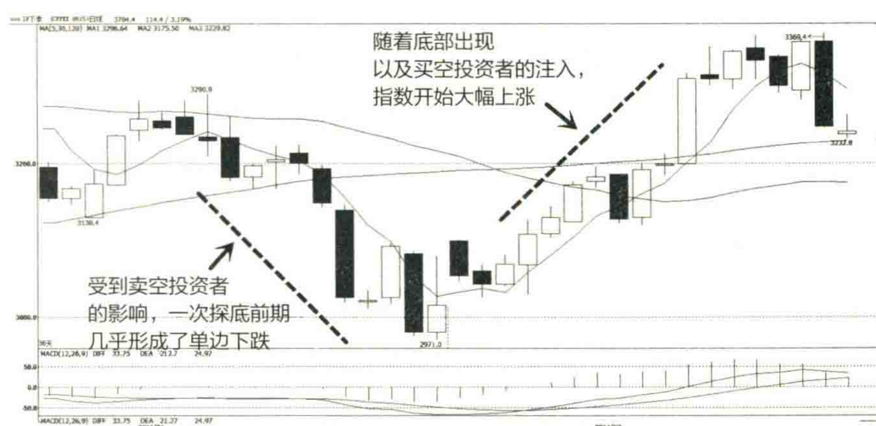


图6-35　一次探底走势买空、卖空力量变化示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上面的图中不难看出，虽然一次探底的反转力度非常强，但是其持续的时间相对较短，尤其是底部出现的时间有时甚至只有一个交易日，因此不管是对需要及时逃离的卖空投资者，还是对等待抄底的买空投资者来说，一次探底都是转瞬即逝的机会。那么在实际的操作过程中，我们应该如何判断一次探底能否形成，以便及时进行操作呢？具体来说，投资者可以从以下两个方面入手判断：

（1）着重分析一次探底出现的位置。

如果从一次探底的整体持续时间来看，它可以被归类于中长期走势中的一种，因此，一次探底多数时候应该出现在中长期走势中的较低的位置或者是深度下跌以后达到的底部。通常只有这两种位置形成的一次探底才可以被认为是有效的。

（2）着重分析探底后的量能变化。

K线的每一次变化都离不开成交量的配合，一次探底属于K线形态中的一种，自然也会形成一定的成交量变化特点。如果我们去探寻一次探底形态的不同之处就可以发现，这种形态具有非常明确的市场含义。一次探底的形成是由于市场中卖空一方的力量即将耗尽，而买空力量不断增加而导致的走势，因此，可以推断出在一次探底形成的时候应该伴随有大幅的成交量出现才是有效形成的标志（如图6-36所示）。

2.二次探底

所谓的二次探底，简单来说可以描述为K线两次探底后形成的底部形态。与一次探底有所不同，二次探底在图形构造上显得更为复杂，并且在其形态特征上也有所不同，这一不同之处就在于二次探底有着两条非常重要的线——支撑线与颈线（如图6-37所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

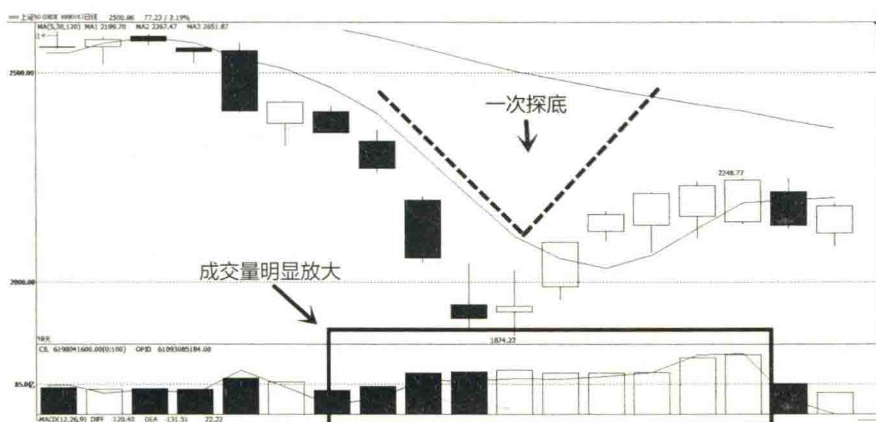


图6-36 有效的一次探底成交量变化示意图

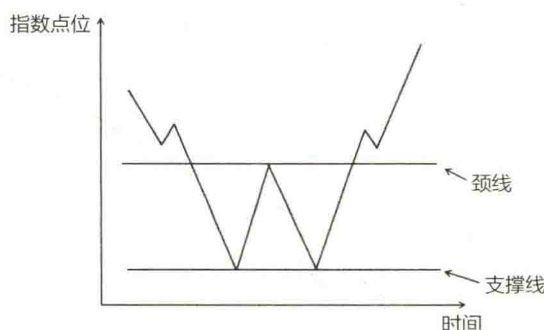


图6-37 二次探底示意图

从形态上，可以说二次探底是一次探底的延伸。在一次探底形成上涨行情的时候，大量的买空资金注入导致价格不断上涨，但是当达到某一个高位后，势必会有获利盘抛售手中合约，以便规避后市可能出现的风险。随着抛售的增多，加之卖空一方顺势发力，就容易导致期指再一次进入下跌行情中。当指数下跌至前一低点位置时，未及时抛售手中合约的投资者大都会固守这一最低线，以免形成更大的跌势，使自己的损失增加，也正是这一原因，形成了所谓二次探底的支撑线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当第二底部现形时，买空资金依旧会抓住这一次套利良机，如果买空力量足够强大，在指数上冲至前一高点位置时（颈线）能够顺势突破并稳定在高位，那么后市就有较大的概率出现上涨行情，反之，则意味着二次探底失败（如图6-38所示）。

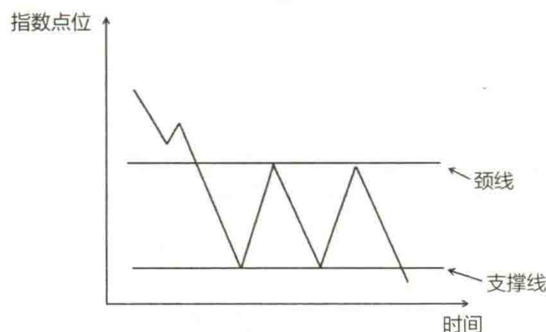


图6-38　二次探底失败示意图

3.三次探底

如果二次探底失败，就有可能会形成三次探底。所谓的三次探底指的是二次探底失败后，虽然指数再一次下跌到了支撑线位置，但是由于买空一方信念坚定，因此此时指数还会再一次形成反弹行情，并持续上涨至颈线位置，随后顺势突破颈线，最终完成三次探底（如图6-39所示）。

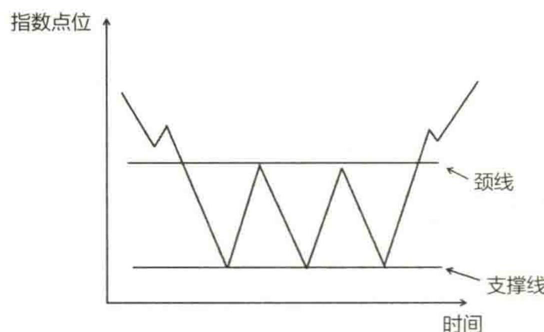


图6-39　三次探底示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

>>实盘操练

2012年11月初，中证500指数开始不断下跌，此时卖空一方不断发力使得该指数几乎呈现出了单边下跌的趋势，虽然中途也有小幅反弹行情，但是力度却是微乎其微。这种情况一直持续到了2012年12月4日，当点位下跌至2 704.37点的时候，终于止跌回升，并放出了大量。综合整体量能关系分析，我们可以推断该指数有极大的概率形成一次探底走势。

截至2013年3月12日，经过一轮大幅上涨的中证500从之前的2 704.37点上涨至3 438.19点，期间涨幅高达27.13%，这也证明了我们之前通过量能变化关系得出的推论完全正确（如图6–40所示）。

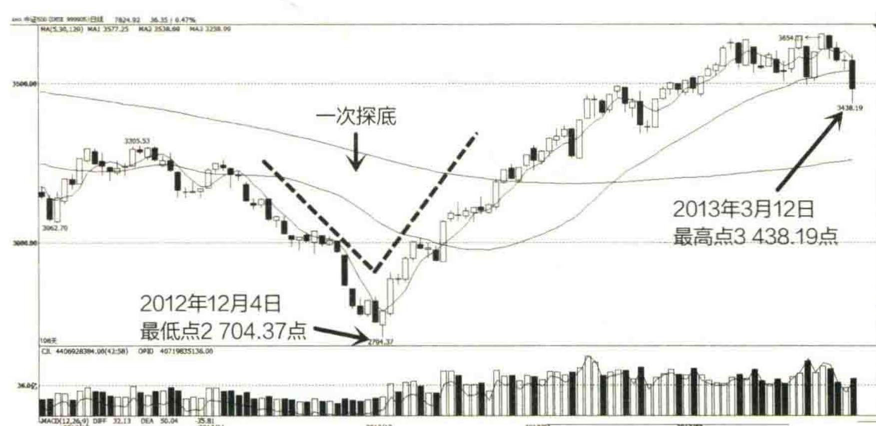


图6–40　2012年10月至2013年3月中证500K线图

2015年5月中旬，经过一段下跌的IF下季合约由底部位置逐步上涨至4 634.20点的位置，但是随后该合约指数便再度下跌，并没有形成一次探底以后的大幅上涨行情，其实我们仔细观察就可以发现，此时成交量呈现出平量的态势，因此该指数形成二次或者三次探底的可能性会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较大。随后，指数再一次下跌至支撑线位置附近的时候再度止跌回升，并且伴随有大量，此时可以推断该指数极有可能形成二次探底，2015年5月27日合约指数上涨至5 372.20点证明了这个推论（如图6-41所示）。

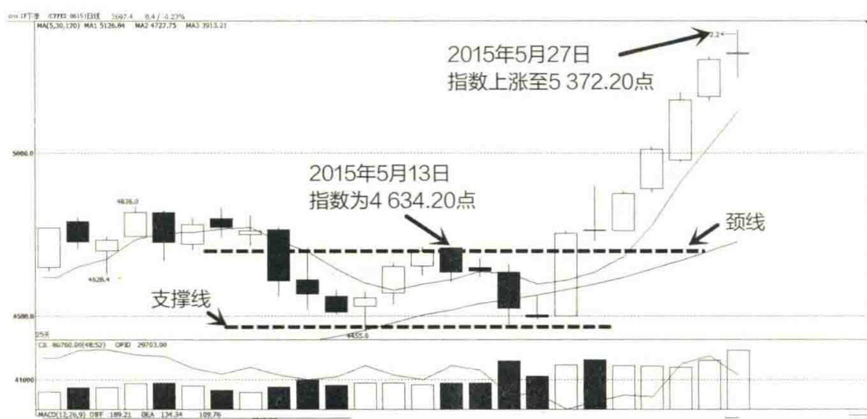


图6-41 2015年4月至5月IF下季K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节　探顶形态分析

>>重点提要

期指市场中有很多通过反向操作达到获利、规避风险目的的技术手段。上文中我们学习了探底形态应该如何应用，相应地，我们也应该了解如何应对与探底形态相反的探顶形态，本节我们就一起学习如何分析探顶形态。

>>看了就懂

1.一次探顶

一次探顶形态是一种变化速度非常快、反转力度非常强的技术走势，虽然在一般的市场行情中这种走势形成的概率比较小，但是一旦走势形成，那么不管是带来的收益还是损失都会比较大。

随着市场买空情绪高涨，指数也在不断上升，但是当指数到达某一个临界点的时候，由于买空资源临近枯竭，市场中的卖空氛围也就变得较浓厚，此时指数无力再次向新的高点冲击，随之转势下跌。卖空投资者看准这一时机大举介入，自然就使指数走上了快速、深幅下跌行情，这样最终就形成了一次探顶形态（如图6-42所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

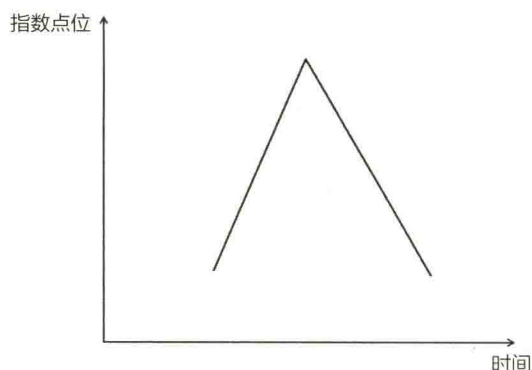


图6-42 一次探顶形态示意图

同一次探底相同，要想判断出在某一段走势中是否有形成一次探底形态的可能性，我们可以从两个方面来进行：

（1）注重其出现的相对位置。

从该形态的名称中就不难发现，这种形态一般出现于一段上涨行情之后的高价格区域。由于之前已经上涨了一段时间，因此此时指数上涨的原因多是市场狂热的气氛所导致，而非真正的买空资源有计划地注入，所以可以说后市的上涨空间非常小，买空操作策略已经不再适合整体市场行情，而保守型的卖空投资者也应该等待最佳投资时机，也就是在指数滞涨回跌的时候再介入。

（2）着重分析一次探顶出现时的量能变化情况。

有的时候买空、卖空投资者容易错误地将类似一次探顶的走势判断成一次探底，从而为自己带来损失。其实，在研判一次探顶是否形成的时候，我们应该多加关注其量能变化。需要注意的是，之所以市场中会形成一次探顶这种形态，其根本原因就是在经过一段时间的上涨后，场中的买空力量已经明显不足，市场转变为以卖空一方为主导，因此，在这一转换的过程中，成交量与指数会形成较为明显的背

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离现象，也就是说虽然指数在上涨，但是完全没有足够的成交量支持，有时甚至会出现指数创出新高，但是成交量极度萎缩的情况（如图6-43所示）。

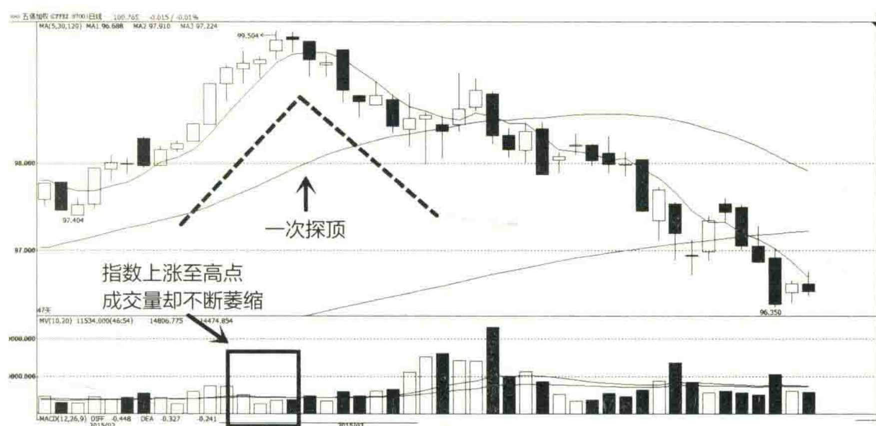


图6-43　一次探顶量能变化示意图

2.二次探顶

在二次探底形态形成的时候，会形成非常重要的支撑线和颈线；而在二次探顶形成的过程中，也会形成两条重要的线——压力线和颈线。

不管是二次探底还是二次探顶，可以将颈线看成是一条标准线，一旦K线突破颈线，那么就证明形态已经形成，其对后市具有较高的预测能力。而压力线对应的是探底形态中的支撑线，一旦指数上涨的幅度超过了市场预期，那么除了获利盘的抛售之外，卖空一方也会把握这一良机，最终使指数不断形成快速、深幅的下跌趋势（如图6-44所示）。当指数在经过一次上涨后，即便行情已经开始由升转跌，但是市场中的大多数买空者还是保持着牛市思维，认为此次下跌后仍有较大的上涨空间，于是逢低买进，指数便再次形成反弹上涨的走势。但是这一次上涨并没有将指数带入真正的上升通道中，而是在前一高点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附近的位置转头向下运行（指数到达压力线），并且一直运行到回调时的支撑点位置（即颈线），此时二次探顶已经构成，随之而来的将是新一轮跌势。

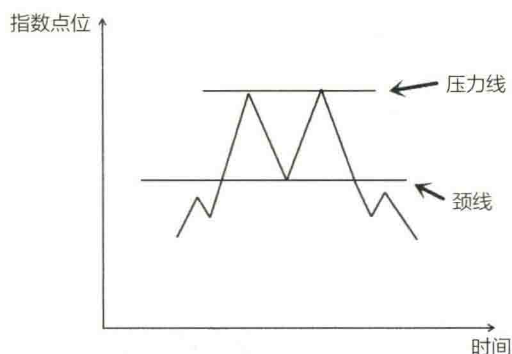


图6–44　二次探顶示意图

3.三次探顶

三次探顶与二次探顶非常相似，但是两者发生的位置极为不同。三次探顶多发生于经过一段上涨后的中间价格区域或者是买空、卖空双方激烈“交火”的位置，但是从整体趋势以及量能变化来看，三次探顶可以被定义为，是卖空一方力量不断积攒的过程。

由于在三次探顶走势中，顶部被构筑了三次，因此其形成的信号往往具有非常强的预测力，但是在研判的时候投资者一定要注意，只有当指数跌破颈线的时候才能确认三次探顶已经形成，反之则不能轻易下结论（如图6–45所示）。

>>实盘操练

2015年2月17日，经过一段快速上涨行情的“洗礼”，五债主连的指数上涨至99.50点。虽然指数创了新高，但是如果我们仔细观察就可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

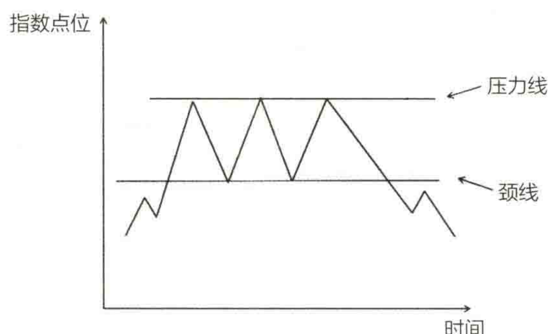


图6-45 三次探顶示意图

以发现，此时的成交量却呈现出了萎缩的态势，综合分析，我们可以得出该指数升势已经无法维持，很可能会形成一次探顶的结论。从图6-46中可以看到，自2015年2月17日之后，该合约便开始持续快速下跌，截至4月8日，其指数已经下跌至96.27点，形成了非常明显的一次探顶形态。

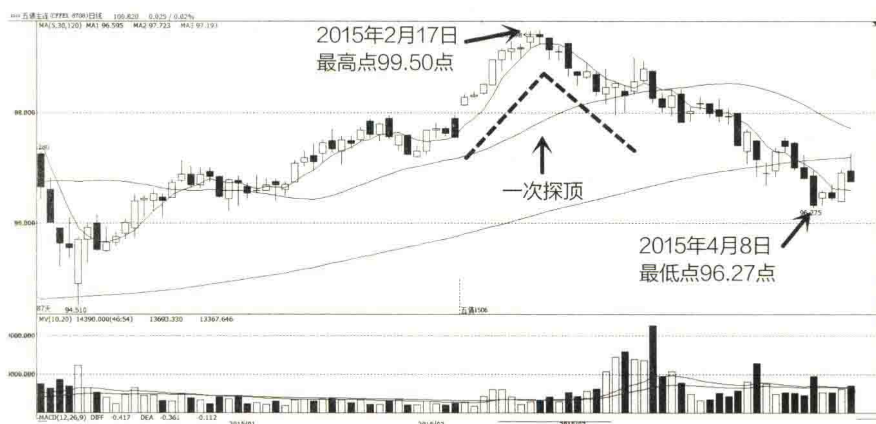


图6-46 2015年1月至4月五债主连K线图

2015年6月，经过一番上涨行情后，IH加权随着买空热情逐步冷却指数逐步回落，但是此时市场中没有赶上前一波上涨行情的投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却将其视为抄底良机，直接导致了在2015年6月9日该合约指数上涨至3 573.20点的虚高位。之所以称其为虚高位，是因为从图6-47中可以看到，由于市场已经积攒了足够的卖空力量，因此只用了一个交易日就拿下了买空投资者固守的高地，随后指数一路下滑，截至6月29日已经下跌至2 749.20点，期间跌幅达到了23.06%。

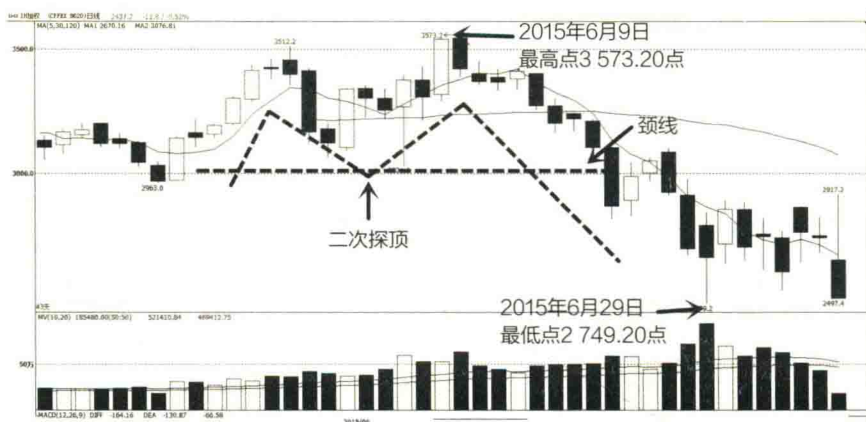


图6-47　2015年6月IH加权K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

风险管控：打响股指期货的财富保卫战

投资如战役，风险似敌人。只有对股指期货中的风险有所了解，才能做到有效防范。风险的出现并不是一个突然事件，总是有着一个逐步发展的过程，如果在这个过程中投资者能够做到对风险的合理防控，那么投资者在股指期货市场中就能充分享受到逐利的乐趣。如果投资者风险管理意识淡薄，自身抗风险的能力又低，那么投资股指期货将面临极大的挑战。加强股指期货的风险管理，是投资者进行股指期货投资中的重中之重。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 全面认识股指期货的投资风险

>>重点提要

投资者进入股指期货市场后，一定要注意风险的防范。股指期货市场的风险不仅包括金融衍生品所具有的一般性风险，还因合约设计和标的物的特点而具有一些特定的风险。

>>看了就懂

股指期货属于金融衍生品的一种，自然存在金融衍生品所具有的一般性风险，大致有以下五种（如图7-1所示）。



图7-1 股指期货的一般性金融风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.市场风险

由于社会环境因素、自然环境因素、政治法律因素等导致价格变化，从而使投资者所持有的期货合约的价值随之变化，这种风险就是市场风险。这种风险给投资者带来的损失在股指期货市场中表现尤为明显。股指期货的保证金制度所发挥的杠杆作用在放大收益的同时也放大了风险，当市场价格波动不利于投资者时，投资者的账户就面临被强行平仓的可能，投资者所遭受的损失将是巨大的。

2.流动性风险

流动性风险包括流通量风险和资金量风险。当市场价格因为某种原因走向极端或者在市场交易不活跃、成交量极少的情况下，就会产生投资者无法及时地以目标价位建立或了结头寸。比如投资者对市场看空，想卖出股指期货合约进行做空交易，但是市场冷淡，成交量极少，投资者要卖出合约必须降低目标价位，这样就存在亏损或者成本加大的可能。资金量风险是指投资者交易账户里一旦保证金不足，投资者将会面临被强制平仓。

3.操作风险

由于交易系统、外部事件或内部控制等原因，使投资者在交易过程中产生意外损失的风险，属于操作风险。引起操作风险的原因主要有：计算机系统出现故障，从而使投资者错失交易时机；由于操作失误而造成计算机内部数据被破坏；内部制度的某种缺陷或交易操作人员处理指令错误等。

4.法律风险

投资者在进行股指期货交易的过程中，由于交易对象、税收处理或签订的合同等行为与有关的法律法规相冲突，从而使投资者面临资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金损失或无法取得目标收益的风险。

5.到期日风险

投资者在进行股指期货交易时，所拥有的股指期货合约是有到期日的，一旦到了到期日，无论账户盈利或亏损，投资者都得平仓或者进行现金交割。如果此时投资者对市场看多，但是账户处于亏损状态，以操作股票的策略长期持有股指期货合约，在到期日将会面临爆仓的风险。即便投资者对市场趋势判断正确，但是尚未盈利或未及时止盈，面对到期日也只能忍痛平仓了结。

除了以上五种金融衍生品普遍具备的一般性风险，股指期货合约由于合约设计及标的物的特点，还具有一些特定风险（如图7–2所示）。

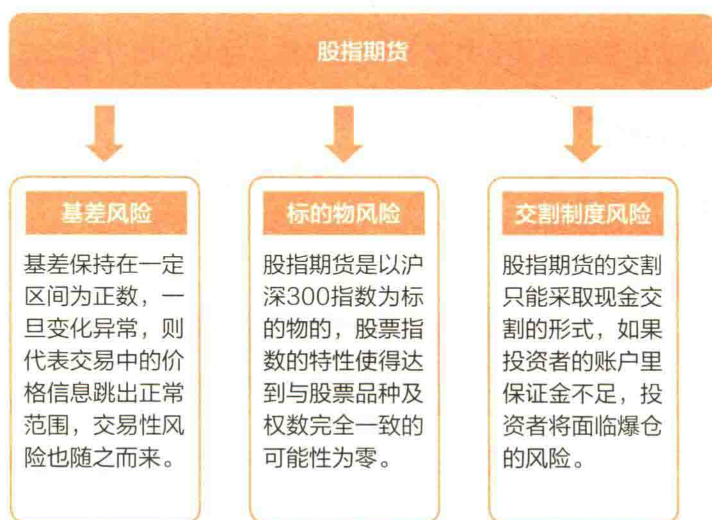


图7–2 股指期货特定风险

1.基差风险

基差风险是股指期货所特有的风险，是指某一地点某种商品的现货价格和期货价格之间的价差，用公式来表示就是：基差=现货价格–

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货价格。基差是对货币时间价值的反映，它的变化决定了套期保值的效果，影响基差变化的因素有持仓费用和供求关系。在正常情况下，远期价格大于近期价格，基差保持在一定区间为正数，一旦变化异常，则代表交易中的价格信息跳出正常范围，交易性风险也随之而来。避免基差变化最好的方法就是按照一定的基差交易现货，从而达到保值的目的。

2.标的物风险

商品期货、利率期货和外汇期货的套期保值，都可以通过在某一期限内，现货和期货交易数量一致、交易方向相反的操作方法来锁定利润，将风险降至最低。股指期货是以上证50、沪深300和中证500指数为标的物的，股票指数的特性使得达到与股票品种及权数完全一致的可能性为零，也就是说百分之百地锁定风险是几乎不可能实现的。

3.交割制度风险

一般金融衍生产品都可以结合实物进行交割清算，股指期货的交割只能采取现金交割的形式，所以交割制度的风险相比其他金融衍生产品来说更大，如果投资者的账户里保证金不足，投资者将面临爆仓的风险。

>>实盘操练

小程辛苦工作多年，有了一定积蓄，打算买套房子付首付。一天，他听邻居说做股指期货利润很高，几天就能翻一番，于是本来已经看好房子的小程拿着购房款急匆匆地到期货公司开了户。期货公司工作人员给他提示股指期货市场中的风险时，他也没当回事儿，开户所签的文件看都没看就签名了，怀揣美好梦想的他似乎看到交易账户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里的钱滚滚而来。结果由于重仓操作导致保证金很快出现不足的情况，小翟收到期货公司追加保证金的通知，赶快平了几手合约，但是接下来由于一连串的操作失误，小翟很快就把自己打算买房的钱在股指期货市场中赔光了。

小翟因为对股指期货市场存在的风险认识不足而遭受了巨大损失。投资者在进入股指期货市场前，一定要了解交易中存在的风险，并正确估算自身的风险承受能力，综合考虑自己是否适合进入股指期货市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　如何防范股指期货中的风险

>>重点提要

前文对股指期货市场中的风险进行了详细介绍，如何防范这些风险就成了投资者亟待解决的问题。如果风险没有防范好，则投资之路将坎坷难行。将风险“防患于未然”，可以使投资者在交易过程中做到利润的最大化。由于股指期货合约的特定风险是由合约设计及标的物的特点决定的，这种风险百分之百地被锁定是几乎不可能实现的，所以我们这一节主要讲解对股指期货的一般性金融风险的防范。

>>看了就懂

1.一般性金融风险的防范（如图7-3所示）

股指期货的市场风险里有很多为不可控因素，比如突发事件、政治事件、自然气候因素等的变动，都会引发股指期货市场的震荡，股指期货市场本身的供求关系不平衡也会引发市场风险。要想防范市场风险，投资者就要对宏观经济和金融政策等的变化多加关注，对能够影响股指期货标的物成分股的因素多加关注。

投资者在防范流动性风险方面，主要体现在对期货合约的选择上。流动性好、交易活跃的期货合约风险小，反之，流动性风险就大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

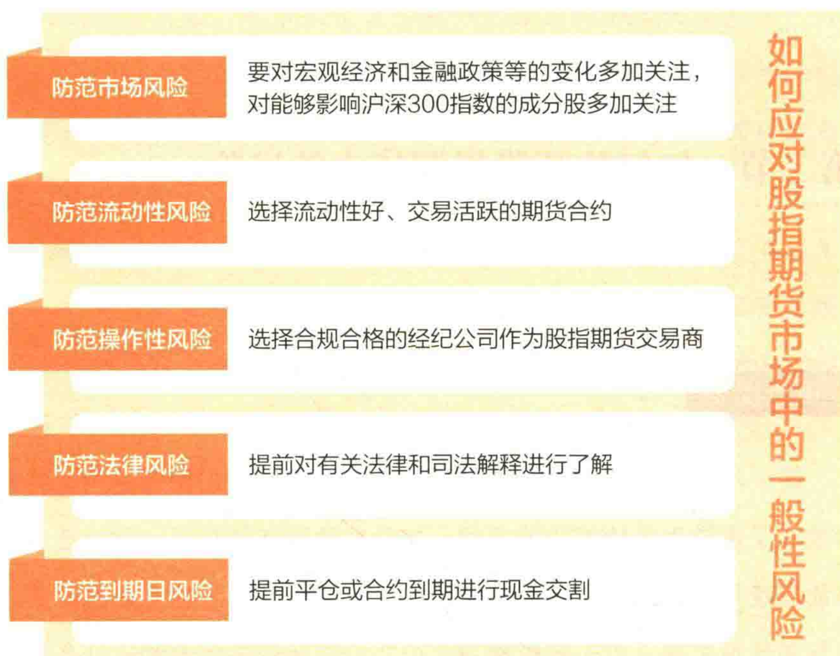


图7–3 股指期货市场中一般性金融风险的防范

在防范操作风险时，为了保证系统和交易设备状态良好，使交易能够顺利进行，投资者需要选择合规合格的经纪公司作为股指期货交易商，这样就能有效避免软硬件设备、信息等存在的潜在风险，还能避免由于经纪公司不合规而造成的破产或欺诈风险。

在防范法律风险方面，投资者在进行股指期货投资前，最好能对有关法律和司法解释进行了解，尤其是对《期货交易管理条例》及有关司法解释要理解到位，适当阅读《期货法律与监管制度》这类书籍。只有对股指期货相关的法律有一定程度的了解，才能在自身利益受到侵害时，采取正当手段进行维护。

在防范到期日风险方面，由于股指期货合约到期月份的第三个周五为最后交易日和最后结算日（遇法定节假日顺延），所以投资者在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持仓过程中，切不可对期货合约采取“长期持有”的拖延战术，一定要做好提前平仓或合约到期进行现金交割的打算。

2.风险防范的主动管理方式（如图7-4所示）



图7-4 投资者风险防范的主动管理

（1）风险意识的提升。

股指期货市场的特点就是高波动、高杠杆性，每日无负债制度和保证金制度使得投资者必须具备良好的风险防范意识，否则期货合约一旦被强行平仓，将对投资者造成严重的损失。只有投资者全面提升风险意识，才能将某些风险遏制在萌芽状态。

（2）风险控制原则的设立。

期货合约的性质决定了投资者必须具有较高的资金管理水平，投资者在考虑综合因素的情况下，制定适合自身情况的交易计划和策略，使交易更具目的性和理智化。在具体的操作过程中，应避免全仓和重仓操作，将持仓比例控制在一定的比例之内。

（3）风险管理流程的建立。

投资者应在考虑投资金额、交易习惯的基础上，制定适合自身情况的风险管理流程。风险管理流程的建立可以从一定程度上将风险降至最低。交易流程设计、仓位预警系统、风险管理工具等都是交易流程上重要的环节，每个环节都不容忽视。

股指期货市场中风险的存在是必然的，投资者需要做的只是尽可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能地把这个风险控制在最低程度，明确各种风险的应对措施，提高自身的风险承受能力，制订交易计划并坚持执行，相信这样投资者就能享受到股指期货市场带来的乐趣。

>>实盘操练

李先生有着多年炒股经验，他觉得股市和股指期货都是投资市场，又都和股票有关系，于是开始进行股指期货的交易。通过对股指期货合约的研究，李先生发现，远期合约的价格波动幅度要高于近期合约，于是天生喜欢冒险和挑战的李先生将自己的全部资金都用于股指期货远期合约交易。结果事与愿违，市场走势并没有按照李先生预先的判断发展，他想平仓又觉得价位不合适，由于远期合约的波动幅度大，没多长时间，李先生在承受了巨大资金损失的情况下被迫平仓出场。

在股指期货市场中，由于远期合约距离交割日时间较长，存在的不确定因素较多，交易量小，流动不活跃，这就给投资者增大了交易风险。对于普通投资者来说，在进行合约的选择时尽量选择流动性强、交易活跃的近期合约。

李先生的朋友小邵则性格豪爽，炒股时就喜欢满仓或重仓操作，在进入股指期货市场后，期货公司工作人员提醒小邵要进行小单操作，小邵不以为然。在进行股指期货行情判断时，小邵看多市场，于是满仓进入，结果市场趋势在涨了一定幅度后就开始回调，结果小邵没来得及调整仓位，损失惨重，不得不黯然离场。

股指期货市场风险较大，新入场的投资者应该从小单量开始进行操作，如果市场发展趋势没能如自己所料，还有及时弥补亏损的可能。反之则损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　股指期货中的止损

>>重点提要

很多投资者在投资股指期货亏损时，总是做不到及时将亏损降至最低。一般投资者在面对亏损时总是心存侥幸，希望市场趋势发生反转，或者对亏损产生恐惧心理，操作上犹豫不决。如何克服这些不利心理呢？其实任何建仓或持仓前，最好制订一个交易计划，计划中一定要明确止损条件，当市场出现了计划中需要止损的情况时，立刻撤出股指期货市场才是最明智的行为。

>>看了就懂

由于股指期货存在杠杆效应，收益放大的同时风险也被放大，当投资者对市场价格趋势判断失误时，为了将交易头寸的亏损控制在一定程度，进行的及时平仓就是止损，止损操作的作用就是使投资者的亏损不再扩大。止损的方法主要有以下几种（如图7–5所示）。

1.定额止损法

定额止损是最简单的止损方法，具体的操作是预先设置一个亏损比例，一旦亏损超过该比例则立刻平仓离场。这种止损方法比较简单易行，适合股市新手或风险大的市场。定额止损的操作过程中最关键

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图7–5 股指期货中的止损方法

的一步就是止损比例的设定，设定这一数据的时候主要考虑两个因素，一个是投资者对亏损额的最大承受值，一个是交易品种价格的随机波动，投资者根据以往经验对这两个因素综合考虑，然后取一平衡点定为止损比例。

2.技术止损法

技术止损法相对于定额止损法来说难度要大一些，对投资者的技术分析能力有一定要求。该方法通过对技术指标的设定，防止亏损的扩大。常用的方式有观察均线或趋势线是否被突破、一些头部形态的颈线位是否被突破、上升通道的下轨是否被突破等，比如：设定趋势线、5日或10日均线被突破点为止损点，圆弧顶、双顶或头肩顶的颈线位被突破点为止损点等。在上升行情中，5日均线和20日均线分别代表短线趋势和中长线的趋势，止损点的最佳位置为20日均线附近，之所以说是最佳，是因为在这个位置设置止损点不仅能享受行情上升时的利润，而且可以及时做到落袋为安，止损离场。即便对行情走势判断失误，这个止损点的设置也会将亏损降至最低（如图7–6所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

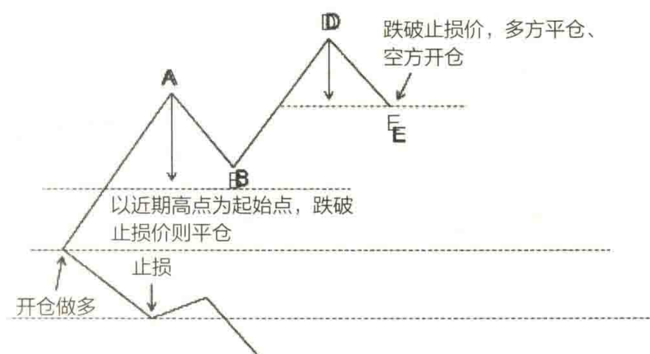


图7-6　止损点的设置

3.价格比例止损法

投资者在设定止损位的时候可以选择在买入价附近的一个价格波动幅度内，一旦价格波动超过该幅度，立刻按计划执行止损。

投资者对于止损点的设置，应该结合股指期货的波动特点、资金量的多少、自身风险承受能力等因素进行考虑，股指期货价格波动特征、投资者的操作风格等都会对止损点的设置产生影响。此外还要考虑投资者投入的资金操作周期与设置止损点时的分析周期是否协调，如果分析周期与资金操作周期不一致，那么即便投资者对市场价格趋势判断正确，那么短期内也有可能发生亏损。所以，止损点的设定一定要对多方面的因素进行综合分析。

>>实盘操练

如果投资者于2015年8月3日买进了IF1603合约，那么经过后市的小幅上涨就能获得一定的收益。但是从图7-7中我们可以看到，上涨行情并没有持续下去，取而代之的是连续地下跌。截至8月20日，该合约指数已经下跌至买入点位置，如果投资者此时没有及时止损的意识，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么后市的持续下跌行情只会让投资者在亏损的沼泽里越陷越深。

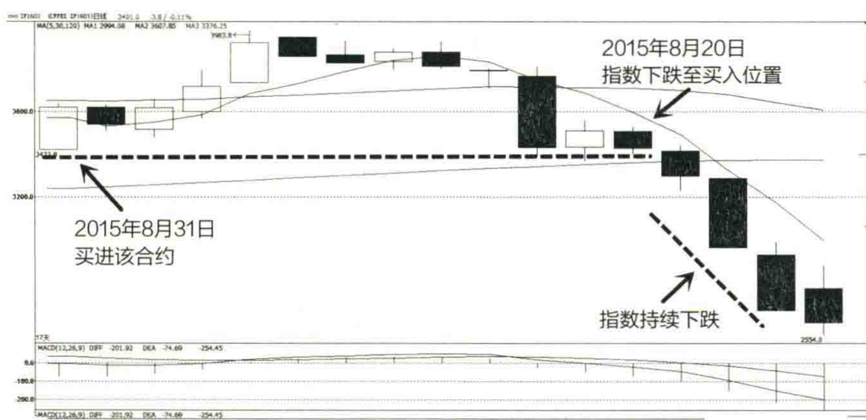


图7-7 2015年8月IF1603K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　股指期货中的止盈

>>重点提要

贪婪和恐惧是投资者都会有的心理，尤其是在股指期货的交易过程中，这种心理表现得尤为淋漓尽致。相对于“恐惧”来说，“贪婪”似乎更难以抗拒。止盈点的设置能够对投资者的“贪婪”心理进行有效控制。止盈的核心在于不追求盈利的最高点，而是在最适当的时机获利平仓。

>>看了就懂

当投资者对股指期货市场看多时，进行买入开仓操作，在获取一定盈利后卖出平仓；在对市场看空时，投资者进行卖出开仓，获取一定盈利后买入平仓，这种获取了一定盈利后就进行平仓的操作方法即止盈。

1.止盈点的设置

在股指期货的交易中，我们通常采用支撑位或压力位的方法来设置止盈点。如在支撑位时买入建仓，当达到压力位时止盈平仓。需要注意的是，前提必须是对于支撑位和压力位的判断全面而准确。

聚集了大量潜在买入力量的区域就是支撑位。当这一区域具有足

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够强的需求时，会对价格的下跌起到阻止的作用。当市场价格达到这一区域，会因为买空一方倾向于购买、卖空一方惜售而出现需求大于供给的现象，导致价格下降幅度减小，甚至停滞。

供给相对密集的区域被称为压力位。当市场价格到达这一区域，会因为卖空一方的大量出现，而造成卖压强大，对于价格的上升起到阻止作用。在这一价格区域，多因卖方集中、买方购买欲望相对较弱，而出现供大于求的现象，出现这一现象的结果就是价格上涨幅度变小，甚至停滞。

如图7-8所示，将K线图中的每一波谷连接便形成一条上升趋势线，当股指回调至这条线的位置时，这条线便对股指起到一定的支撑作用，一旦股指突破此线，则市场继续下跌的可能性极大，所以初始突破点处可以设置为止盈点，在此处卖出平仓，可以使已获利润不会因市场行情的下跌而被吞噬。

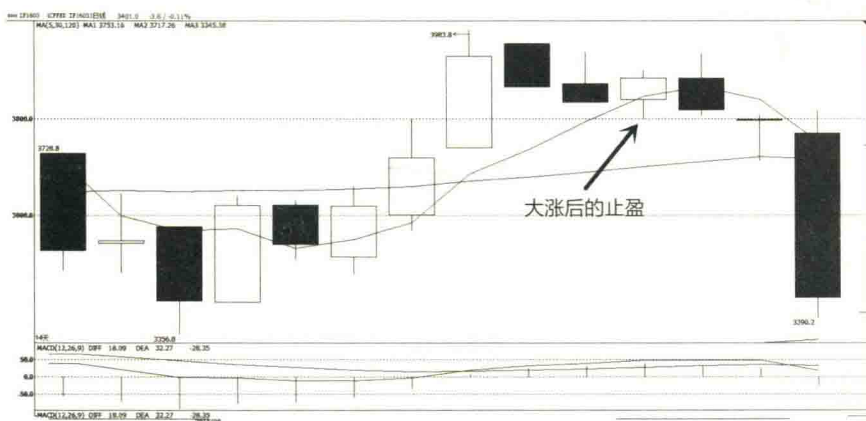


图7-8 止盈点设置

2.止盈的意义

在股指期货的交易过程中，对市场走势判断正确的投资者往往开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓就可以获利。如果对盈利的期望值过高，往往会导致乐极生悲的出现，在其尚未平仓时，市场行情逆反，从而使投资者的利润被吞噬，所以面对瞬息万变的行情，止盈显得尤为重要。

止盈操作可以避免已获盈利被吞噬，同时力争将盈利最大化。止盈需要以一定的技术分析为指导，选对时机的止盈，可以使投资者充分地享受因对市场发展趋势正确判断而获得的利润，有效规避因行情逆转而带来的利润被吞噬的风险。

3.止盈的操作（如图7-9所示）



图7-9　止盈的操作方法

（1）技术止盈。

通过技术分析的方法进行止盈点的设置，比如利用均线和K线止盈。利用均线止盈时，可以把止盈点设置在股指期货合约的价格跌破5日均线时，或者股指期货的价格达到比较重要的支撑线或压力线时。利用K线进行止盈点的设置时，止盈点可以设置在股指期货的价格对前一日K线实体的最高点或最低点有所突破时，也可以设置在价格出现横盘整理而停滞不前的节点上。

（2）按照利润缩水的比例设置止盈点。

当投资者的盈利受价格回调影响而缩水到一定比例时，为了避免其余利润被吞噬掉，可以立即进行止盈操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

>>实盘操练

以IF当月2015年4月至6月的合约指数为例，如果投资者在3月17日以3 719.4点购入该合约，当指数上涨到6月8日的5 400点时，如果没有及时卖出，那么也不必着急，因为此时还有一部分盈利，但是如果投资者不懂得及时止盈，就容易在后市的大幅下跌行情中蒙受巨大的损失。从图8-8中可以看到，截至6月17日，该合约指数已经下跌至5 094.2点，跌幅已经达到了5.6%，并且跌势还在持续下去，此时不止盈只会让自己的损失变得越来越大（如图7-10所示）。

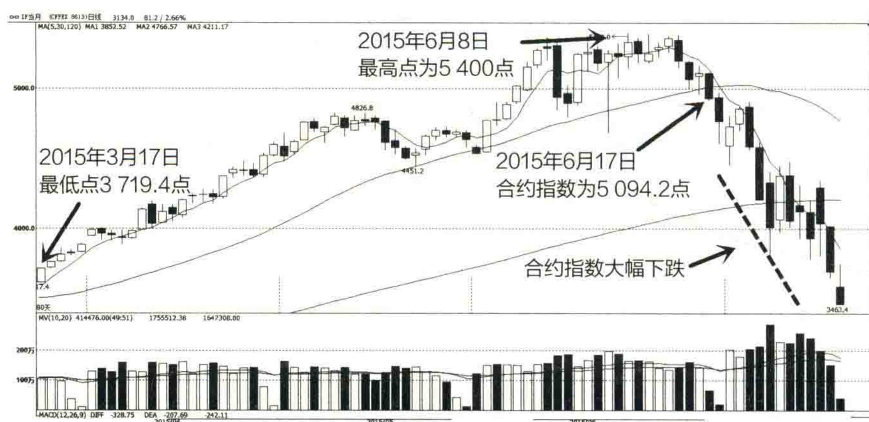


图7-10 2015年4月至6月IF当月K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 资金管理是控制风险的硬道理

>>重点提要

股指期货投资成败的关键在于对资金的管理。资金管理最重要的目标不是最大化地获利，而是首先要保障本金的安全。无论止损还是止盈，都要严格按照程序执行，不让自己的账户处于不可控的风险状态，这样才能保证长期生存和利润的稳定。

>>看了就懂

资金管理涉及的内容很多，比如整体账户的风险承受能力、单笔交易的初始风险承受度、对风险承受度的收缩与放大时机的把握、交易规模的设定、仓位的调整、增长期望值的确定及如何实现等。

1.资金管理的账户要求（如图7-11所示）

进行资金管理，对账户的资本性质和规模都有着比较严格的要求：

（1）投入股指期货市场的资金不能影响到投资者的日常开销，如果投资者急于赢利或者将这笔资金投入股指期货市场后压力过大，这样的资金管理账户将不适合进行股指期货的操作。

（2）投资者要对账户里的资金进行可以承受的亏损次数和金额大小的估算，账户里要有能保证继续进行正常交易的剩余资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图7-11　投资者进行资金管理的账户要求

（3）如果投资者投入交易的资金比例过高或交易品种单一，则不利于资金管理。

2.资金管理的作用（如图7-12所示）



图7-12　资金管理作用

机构投资者是股指期货市场中重要的参与者，其利用资产管理来进行风险的控制，主要体现在增加投资组合的流动性，充分享受到股指期货市场流动性强所带来的收益。

投资者利用股指期货来进行资产组合的配置，比如投资者在对股市看多的情况下，把原先的资产组合配置比例从股票占比60%、债券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

占比40%调整成股票占比80%、债券占比20%。在这个基础上，投资者为了进一步提高资产组合所带来的收益，可以通过对股指期货的卖出而达到资产组合配置比例最佳化。投资者如果对市场看空，可以把资产配置比例从20%的债券和80%的股票调整为20%的股票和80%的债券。如果对市场看多，投资者可以进行相反的操作。这就是说，投资者可以通过做空股指期货的方式进行资产配置的调整，也可以通过做多股指期货的方式来调整资产配置。

投资者可以通过股指期货将对股票的选择和买卖时机的选择进行分离。如果投资者在面对较好的入市时机时，对股票的选择还未完成，为了避免选好股票却错过入市时机，投资者可以将股指期货的多头头寸和无风险债券组成指数基金，从而将对股票的选择和买卖时机选择进行合理的分离，等投资者完成对股票的选择后，可以进行现货交易并对股指期货进行平仓操作。

>>实盘操练

某投资者于2015年5月19日以4 543点买入IF当月合约，所用资金占到账户总资金的三分之一。该合约于6月8日达到5 400点高位，投资者在该点卖出合约有所盈利。如果投资者交易所用资金量是全仓或重仓，尽管在6月8日前有所盈利，盈利额要比三分之一的资金量还多，但是随后出现的一波下跌行情所带来的打击将是毁灭性的，因为之后价格一路下跌，跌至7月9日的3 363点。如果用三分之一的资金交易，即便在盈利时没能及时平仓，所带来的也只是部分损失，但是如果是重仓或全仓交易，在价格波动如此大的情况下，所面对的无疑是爆仓（如图7-13所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

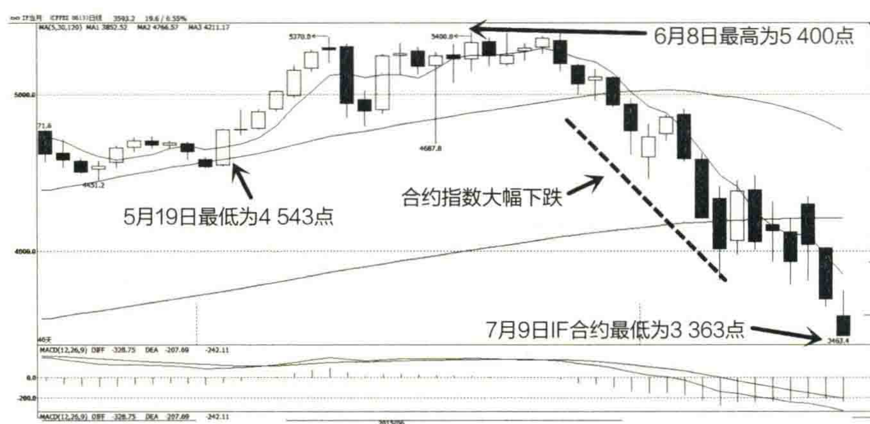


图7-13 2015年5月至7月IF当月合约K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 累进式资金管理方案

>>重点提要

在交易中，当账户出现了浮动利润，并且从走势来看仍然有进一步发展的可能时，继续加码无疑是获得利益最大化的方法。如何加码属于资金管理的策略，需要有技巧地分配资金。

>>看了就懂

累进式资金管理，是一种顺势加码的投资策略。投资者在进行股指期货的投资时，由于对市场行情的正确判断，入场点恰好为上涨行情的初始点。在市场价格涨到一定程度时，投资者判断市场行情刚刚起步，还有很大的上涨空间，于是在该点继续买入。市场价格继续上涨，当又上涨一定幅度后，投资者认为此时上涨幅度是预期上涨幅度的一半，最起码市场上涨幅度还会翻番，于是，投资者继续加仓买入。当股指达到投资者预计中的浪顶时，投资者进行卖出平仓，获利满满。

如图7–14所示，投资者判断市场将会有一波上涨行情，于是在O点买入开仓；市场果然如投资者所料价格上涨，于是投资者在A1点第二次买入加仓；市场价格继续上涨，投资者认为还有上涨空间，于是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B1点第三次买入加仓；投资者已经获利很多，但是他仍判断市场未到达顶峰，于是在C1点第四次买入加仓；之后过了一段时间，股市有所调整，投资者运用技术分析方法将D点设置为止盈点，股指在回调过程中触及止盈点时，投资者卖出平仓，成功止盈。



图7-14 股指期货累进式资金管理

这种分兵渐进的累进式资金管理相比孤注一掷的投资风险要小得多，而且在规避风险的同时又实现了利润的最大化。投资者在运用累进战术的时候，对于加码的问题，需要注意以下几个方面（如图7-15所示）。



图7-15 累进式资金管理注意事项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.顺势而为，赚钱加码

加码必须在赚钱的时候才有意义。把握累进式管理的关键是顺势而为：涨势看好时，可以买入之后再买；下跌持续时，可以卖出之后再卖。如果逆势而行，亏钱时加码，只能是南辕北辙。成熟的交易者在加码时要果断大胆，但把握的原则是“只加生码，不加死码”。

2.加码位置适当拉开距离

同一个价位上下浮动不大时不适合加码。例如做某交易品种时，按照3 500点的价格做了一笔空头合约，那么在做空第二笔时，至少也要等行情跌倒3 450点左右，到3 400点左右再做空第三笔。否则，在3 500点卖出第一笔，在3 490点又卖空，在3 510点再卖空第三笔，就成了孤注一掷，一旦反弹到3 600点，将难以应对。

3.资金分配忌倒金字塔式加码

资金分配对于累进战术十分重要，投入第二笔资金应该比第一比资金少，投入第三笔资金又应比第二笔资金少，这样三笔投资额的平均价比较有利。如果反其道而行之，加码的数目一次比一次多，做多头的话，平均价就会拉得越来越高，做空头的话，平均价就会压得越来越低，一旦行情出现微调，很有可能使已拥有的浮动利润也被吞噬，投资者很有可能由盈利转为亏损。

正确的资金管理策略是保证资金管理原则发挥效力的关键，只有把握以上三点，累进式资金管理的优势才能发挥得淋漓尽致，一旦违背则收不到应有的效果。

>>实盘操练

某投资者在进行股指期货的投资时，判断此时价格处于行情上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

初期，于是以2 500点的价格买入开仓30手期货合约。当价格涨到2 700点时，他觉得上涨行情刚刚起步，于是又买入20手。价格一路上涨，当涨到3 000点时，他觉得此时行情还有很大的上涨空间，于是又买入10手。当价格涨到3 200点时，他预计行情到顶，于是卖出平仓期货合约60手。此投资者采取的就是累进式资金管理方案，买入平均价为：

（2 500×30+2 700×20+3 000×10）/60=2 650（点）。

假如投资者没有采取累进式资金管理方案，而是采取倒金字塔式买入，那么在行情为2 500点时买入10手，行情为2 700点时买入20手，行情为3 000点时买入30手，行情为3 200点时卖出平仓，那么他的平均价为：

（2 500×10+2 700×20+3 000×30）/60=2 816（点）。

如果投资者在买入合约时采取均匀式买入，那么分别在2 500点、2 700点、3 000点这三个价位各买入20手，那么平均价为：

（2 500×20+ 2 700×20+3 000×20）/60=2 733（点）。

通过对这三种买入合约的方式的平均价进行对比，不难发现，累进式资金管理的平均价最低，在同一价位卖出获利最大。如果行情在发展到3 200点时掉转向下，跌至2 700点时，则三种不同的资金管理方案产生的结局迥异。采用倒金字塔式买入资金管理方案的获利早已被行情下跌所吞噬，形成亏损；采用均匀式买入的资金管理方案虽说没亏损，但是盈利微乎其微；而采用累进式买入的资金管理方案虽历经行情下跌，但是由于买入的平均价低，所以投资者仍有一定盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

股指期货操作软件详解

投资者在进行股指期货的投资时，可供选择的交易方式有三种：填写书面交易指令单、电话下达交易命令和网上下单交易。随着移动互联网技术的发展，前两种交易方式已经渐渐不被采用，投资者基本上是采取网上交易的形式，包括电脑交易和手机交易两种。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 如何用赢顺通电脑软件看期指

>>重点提要

赢顺通软件是股指期货投资者使用的主流交易软件，界面简洁易操作、平台稳定安全，不仅可以为投资者提供强大的行情走势分析功能，还能让投资者及时了解到有关投资的最新资讯，交易步骤更是简单便捷，在股指期货投资者中有着广泛的使用人群。

>>看了就懂

1.赢顺通主要选项卡及菜单介绍

在电脑上下载赢顺通软件，下载完毕后点击图标进入赢顺通软件，点击左下方的“中金所CFFEX”，然后根据自己的需要进行“300期货、50期货、500期货”的选择。初始界面如图8-1所示。

	合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓	开盘	最高	最低	结算	60秒速涨	现涨	现增仓	动态	昨结算	昨收	沉淀资金	资金流向
↑	沪深300	3635.94	10926	—	—	—	—	1.13亿	12.92	0.36%	—	—	3613.42	3655.16	3611.49	—	0.00%	0.00	—	—	3623.02	3623.02	0	-89.97亿
↑	IF加权	3563.8	1	—	—	—	—	17025	15.0	0.42%	41443	-155	3546.8	3598.6	3546.6	3561.2	0.00%	-1.2	0	—	3548.8	3555.4	364.5亿	-2436万
↑	IF主连	3593.2	1	3593.2	3594.6	1	1	14741	19.6	0.55%	33226	-994	3571.6	3626.6	3570.6	3590.8	0.00%	-1.4	0	—	3573.6	3579.2	286.5亿	-3.7亿
↑	IF当月	3593.2	1	3593.2	3594.6	1	1	14741	19.6	0.55%	33226	-994	3571.6	3626.6	3570.6	3590.8	0.00%	-1.4	0	—	3573.6	3579.2	286.5亿	-3.7亿
↑	IF下月	3523.8	1	3520.0	3524.0	4	1	1319	21.8	0.62%	3609	560	3499.6	3555.2	3499.6	3520.4	0.09%	3.8	0	—	3502.0	3508.4	30.5亿	2.4亿
↓	IF下季	3401.0	1	3399.4	3407.8	1	1	854	-3.8	-0.11%	3741	260	3400.0	3452.0	3383.0	3398.0	-0.09%	-3.0	0	—	3404.8	3418.0	30.5亿	9901万
↑	IF隔季	3308.8	1	3303.0	3313.8	1	1	111	0.6	0.02%	867	19	3308.2	3345.6	3295.0	3305.2	-0.02%	-0.6	0	—	3308.2	3323.4	6.9亿	606万
↑	IF1512	3593.2	1	3593.2	3594.6	1	1	14741	19.6	0.55%	33226	-994	3571.6	3626.6	3570.6	3590.8	0.01%	-1.4	0	—	3573.6	3579.2	286.5亿	-3.7亿
↑	IF1601	3523.8	1	3520.0	3524.0	4	1	1319	21.8	0.62%	3609	560	3499.6	3555.2	3499.6	3520.4	0.09%	3.8	0	—	3502.0	3508.4	30.5亿	2.4亿
	IF1602	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	—	3492.9	3493.2	0	0
↓	IF1603	3401.0	1	3399.4	3407.8	1	1	854	-3.8	-0.11%	3741	260	3400.0	3452.0	3383.0	3398.0	0.05%	-3.0	0	—	3404.8	3418.0	30.5亿	9901万
	IF1604	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	—	4599.6	4599.2	0	0
	IF1605	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	—	4634.0	4634.6	0	0
↑	IF1606	3308.8	1	3303.0	3313.8	1	1	111	0.6	0.02%	867	19	3308.2	3345.6	3295.0	3305.2	-0.02%	-0.6	0	—	3308.2	3323.4	6.9亿	606万
	IF1607	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	—	4124.7	4124.4	0	0
	IF1608	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	—	3644.9	3645.4	0	0
	IF1609	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	—	3255.1	3255.0	0	0
	IF1610	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	—	3516.3	3516.2	0	0
	IF1611	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	—	3775.4	3774.8	0	0
↑	上证50	2370.71	2749	—	—	—	—	2842万	6.36	0.27%	—	—	2357.88	2386.28	2356.94	—	0.00%	0.00	—	—	2364.34	2364.34	0	-51.62亿
↑	IH加权	2332.0	1	—	—	—	—	6646	11.6	0.50%	16661	-17	2314.0	2352.4	2312.8	2329.6	0.03%	-0.4	0	—	2320.4	2321.2	93.2亿	1686万
↑	IH主连	2352.0	1	2351.8	2352.6	1	1	5627	14.0	0.60%	11890	-487	2331.6	2373.8	2330.4	2350.0	0.02%	-0.6	0	—	2338.0	2337.0	67.1亿	-1.2亿
↑	IH当月	2352.0	1	2351.8	2352.6	1	1	5627	14.0	0.60%	11890	-487	2331.6	2373.8	2330.4	2350.0	0.02%	-0.6	0	—	2338.0	2337.0	67.1亿	-1.2亿
↑	IH下月	2319.2	1	2316.6	2319.2	1	1	647	16.2	0.70%	1655	351	2300.2	2337.6	2299.0	2315.8	0.07%	3.0	0	—	2303.0	2307.8	9.2亿	9947万
↑	IH下季	2268.4	1	2262.6	2268.2	1	1	330	7.0	0.31%	2610	99	2257.0	2287.0	2257.0	2265.2	0.00%	1.4	0	—	2261.4	2270.2	14.2亿	2641万

50期货 500期货 5年债期货 10年债期货 夜盘 主力 加权 连续 期权 ETF基金 相关市场

图8-1 赢顺通软件初始界面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从初始界面可以看到板块、账户、新闻、系统工具等选项。股指期货的投资者可以找到相应的选项进行操作（如图8–2所示）。

	合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓	开盘	最高	最低	结算	60秒涨速	点差	期现差	动态	昨结算	昨收	资金沉淀	资金流向
↑	沪深300	3635.94	10926	—	—	—	—	1.13亿	12.92	0.36%	—	—	3613.42	3655.16	3611.49	—	0.00%	0.00	—	——	3623.02	3623.02	0	-39.97亿
↑	IF加权	3563.8	1	—	—	—	—	17025	15.0	0.42%	41443	-155	3546.8	3598.6	3546.6	3561.2	0.00%	-1.2	0	——	3548.8	3555.4	354.5亿	-2436万
↑	IF主连	3593.2	1	3593.2	3594.6	1	1	14741	19.6	0.55%	33226	-994	3571.6	3626.6	3570.6	3590.8	0.00%	-1.4	0	——	3573.6	3579.2	286.5亿	-5.7亿
↑	IF当月	3593.2	1	3593.2	3594.6	1	1	14741	19.6	0.55%	33226	-994	3571.6	3626.6	3570.6	3590.8	0.00%	-1.4	0	——	3573.6	3579.2	286.5亿	-5.7亿
↑	IF下月	3523.8	1	3520.0	3524.0	4	1	1319	21.8	0.62%	3609	560	3499.6	3555.2	3499.6	3520.4	0.09%	3.8	0	——	3502.0	3508.4	30.5亿	2.4亿
↓	IF下季	3401.0	1	3399.4	3407.8	1	1	854	-3.8	-0.11%	3741	260	3400.0	3452.0	3383.0	3398.0	-0.09%	-3.0	0	——	3404.8	3418.0	30.5亿	9901万
↑	IF隔季	3308.8	1	3303.0	3313.8	1	1	111	0.6	0.02%	867	19	3308.2	3345.6	3295.0	3305.2	0.02%	-0.6	0	——	3308.2	3323.4	6.3亿	606万
↑	IF1512	3593.2	1	3593.2	3594.6	1	1	14741	19.6	0.55%	33226	-994	3571.6	3626.6	3570.6	3590.8	0.01%	-1.4	0	——	3573.6	3579.2	286.5亿	-5.7亿
↑	IF1601	3523.8	1	3520.0	3524.0	4	1	1319	21.8	0.62%	3609	560	3499.6	3555.2	3499.6	3520.4	0.09%	3.8	0	——	3502.0	3508.4	30.5亿	2.4亿
	IF1602	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	——	3492.9	3493.2	0	0
↓	IF1603	3401.0	1	3399.4	3407.8	1	1	854	-3.8	-0.11%	3741	260	3400.0	3452.0	3383.0	3398.0	0.05%	-3.0	0	——	3404.8	3418.0	30.5亿	9901万
	IF1604	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	——	4599.6	4599.2	0	0
	IF1605	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	——	4634.0	4634.6	0	0
↑	IF1606	3308.8	1	3303.0	3313.8	1	1	111	0.6	0.02%	867	19	3308.2	3345.6	3295.0	3305.2	-0.02%	-0.6	0	——	3308.2	3323.4	6.3亿	606万
	IF1607	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	——	4124.7	4124.4	0	0
	IF1608	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	——	3644.9	3645.4	0	0
	IF1609	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	——	3255.1	3255.0	0	0
	IF1610	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	——	3516.3	3516.2	0	0
	IF1611	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	——	3775.4	3774.8	0	0
↑	上证50	2370.71	2749	—	—	—	—	2842万	6.36	0.27%	—	—	2357.88	2386.28	2356.94	—	0.00%	0.00	—	——	2364.34	2364.34	0	-51.02亿
↑	IH加权	2332.0	1	—	—	—	—	6646	11.6	0.50%	16661	-17	2314.0	2352.4	2312.8	2329.6	0.03%	-0.4	0	——	2320.4	2321.2	93.2亿	1686万
↑	IH主连	2352.0	1	2351.8	2352.6	1	1	5627	14.0	0.60%	11890	-487	2331.6	2373.8	2330.4	2350.0	0.02%	-0.6	0	——	2338.0	2337.0	67.1亿	-1.3亿
↑	IH当月	2352.0	1	2351.8	2352.6	1	1	5627	14.0	0.60%	11890	-487	2331.6	2373.8	2330.4	2350.0	0.02%	-0.6	0	——	2338.0	2337.0	67.1亿	-1.3亿
↑	IH下月	2319.2	1	2316.6	2319.2	1	1	647	16.2	0.70%	1655	351	2300.2	2337.6	2299.0	2315.8	0.07%	3.0	0	——	2303.0	2307.8	9.2亿	9947万
↑	IH下季	2268.4	1	2262.6	2268.2	1	1	330	7.0	0.31%	2610	99	2257.0	2287.0	2257.0	2265.2	0.00%	1.4	0	——	2261.4	2270.2	14.2亿	2641万

300期货 50期货 500期货 5年债期货 10年债期货 夜盘 主力 加权 连续 视频 ETF基金 相关市场

图8–2 初始界面工具选项

在“板块”的下拉菜单里，股指期货投资者可以看到软件所提供的板块信息，包括：我的自选、行业板块、国内期货、期权合约等（如图8–3所示）。

网上开户 板块 账户 新闻 页面 系统工具 帮助

我的自选 F6
行业板块
股票市场
债券市场
国内期货
期权合约
外盘期货
商品指数
中远期电子交易市场
黄金市场
货币市场
海外股票市场
退出系统

webstock

仓	动态				资金流向
—	——	36			9.97亿
0	——	3			2436万
0	——	3			-3.7亿
0	——	3			-3.7亿
0	——	3			2.4亿
0	——	3			9901万
0	——	3			606万
0	——	3			-3.7亿
0	——	3			2.4亿
—	——	3492.9	3493.2	0	0
0	——	3404.8	3418.0	30.5亿	9901万
—	——	4599.6	4599.2	0	0

图8–3 “板块”下拉菜单

在“账户”的下拉菜单里，可以看到登录、退出、画线下单、止损开仓、国内期货双向开仓、套利下单等选项（如图8–4所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图8–4 “账户”下拉菜单

在“系统工具”的下拉菜单里，可以看到指标管理器、优选行情服务器、关注报价合约设置、价格预警合约设置、文华布告栏等选项（如图8–5所示）。

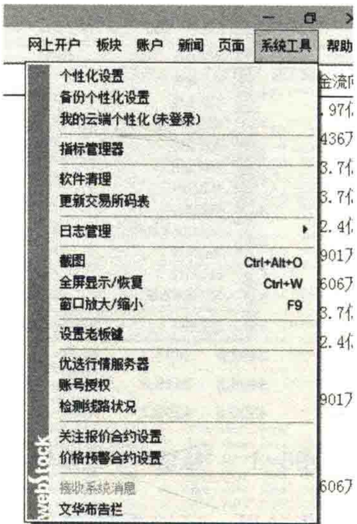


图8–5 “系统工具”下拉菜单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在“新闻”下拉菜单里，可以看到重大新闻导读、最新持仓报告等选项（如图8-6所示）。

网上开户　板块　账户　新闻　页面　系统工具　帮助

重要新闻导读
24小时实时新闻
期货圈
最新持仓报告
检索历史持仓报告
最新公告信息
检索历史公告信息

涨	现增仓	动态	昨结算			
00	---	----	3623.02	362		
.2	0	----	3548.8	35		
.4	0	----	3573.6	35		
.4	0	----	3573.6	35		
.8	0	----	3502.0	35		
.0	0	----	3404.8	3418.0	30.5亿	9901万
.6	0	----	3308.2	3323.4	6.9亿	606万
.4	0	----	3573.6	3579.2	286.5亿	-3.7亿

图8-6　“新闻”下拉菜单

2.K线走势图

大盘走势主要是由一些K线和技术指标组成（如图8-7所示），MACD、CJL等指标都有所显示，如果股指期货投资者还想对其他一些指标进行了解，可以点右键，看到“技术指标”，投资者可以根据自己的需要进行选择（如图8-8所示）。



图8-7　赢顺通期指K线走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

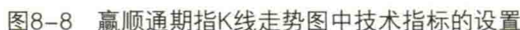


图8-8 赢顺通期指K线走势图中技术指标的设置

3.分时走势图

投资者要想看某期货合约的分时图，可以在初始页面（如图8-9所示）选中该合约后双击左键，然后就进入该期货合约的分时图（如图8-10所示）。

合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓	开盘	最高	最低	结算	60秒涨幅	现量	现增仓	动态	昨结算	昨收	沉淀资金	资金流向
沪深300	3635.94	10926	—	—	---	---	1.13亿	12.92	0.36%	---	--	3613.42	3655.16	3611.49	—	0.00%	0.00	---	----	3623.02	3623.02	0	-89.97亿
IF加权	3563.8	1	—	—	---	--	17025	15.0	0.42%	41443	-155	3546.8	3598.6	3546.6	3561.2	0.00%	-1.2	0	----	3548.8	3555.4	354.1亿	-2436万
IF主连	3593.2	1	3593.2	3594.6	1	1	14741	19.6	0.55%	33226	-994	3571.6	3626.6	3570.6	3590.8	0.00%	-1.4	0	—	3573.6	3579.2	286.5亿	-3.7亿
IF当月	3593.2	1	3593.2	3594.6	1	1	14741	19.6	0.55%	33226	-994	3571.6	3626.6	3570.6	3590.8	0.00%	-1.4	0	----	3573.6	3579.2	286.5亿	-3.7亿
IF下月	3523.8	1	3520.0	3524.0	4	1	1319	21.8	0.62%	3609	560	3499.6	3555.2	3499.6	3520.4	0.09%	3.8	0	----	3502.0	3508.4	30.5亿	2.4亿
IF下季	3401.0	1	3399.4	3407.8	1	1	854	-3.8	-0.11%	3741	260	3400.0	3452.0	3383.0	3398.0	-0.09%	-3.0	0	----	3404.8	3418.0	30.5亿	9901万
IF隔季	3308.8	1	3303.0	3313.8	1	1	111	0.6	0.02%	867	19	3308.2	3345.6	3295.0	3305.2	-0.02%	-0.6	0	—	3308.2	3323.4	6.9亿	606万
IF1512	3593.2	1	3593.2	3594.6	1	1	14741	19.6	0.55%	33226	-994	3571.6	3626.6	3570.6	3590.8	0.01%	-1.4	0	----	3573.6	3579.2	286.5亿	-3.7亿
IF1601	3523.8	1	3520.0	3524.0	4	1	1319	21.8	0.62%	3609	560	3499.6	3555.2	3499.6	3520.4	0.09%	3.8	0	----	3502.0	3508.4	30.5亿	2.4亿
IF1602	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	—	3492.9	3493.2	0	0
IF1603	3401.0	1	3399.4	3407.8	1	1	854	-3.8	-0.11%	3741	260	3400.0	3452.0	3383.0	3398.0	0.05%	-3.0	0	----	3404.8	3418.0	30.5亿	9901万
IF1604	—	—	—	—	---	---	0	0.0	0.00%	---	--	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	----	4599.6	4599.2	0	0
IF1605	—	—	—	—	---	--	0	0.0	0.00%	---	--	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	----	4634.0	4634.6	0	0
IF1606	3308.8	1	3303.0	3313.8	1	1	111	0.6	0.02%	867	19	3308.2	3345.6	3295.0	3305.2	-0.02%	-0.6	0	—	3308.2	3323.4	6.9亿	606万
IF1607	—	--	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	--	--	—	—	--	—	0.00%	0.0	—	----	4124.7	4124.4	0	0
IF1608	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	--	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	----	3644.9	3645.4	0	0
IF1609	—	—	—	—	---	—	0	0.0	0.00%	—	--	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	—	3255.1	3255.0	0	0
IF1610	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	--	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	—	3516.3	3516.2	0	0
IF1611	—	--	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	—	3775.4	3774.8	0	0
上证50	2370.71	2749	—	—	—	—	2842万	6.36	0.27%	---	—	2357.88	2386.28	2356.94	—	0.00%	0.00	—	----	2364.34	2364.34	0	-51.62亿
IH加权	2332.0	1	—	—	—	--	6646	11.6	0.50%	16661	-17	2314.0	2352.4	2312.8	2329.6	0.03%	-0.4	0	—	2320.4	2321.2	35.2亿	1686万
IH主连	2352.0	1	2351.8	2352.6	1	1	5627	14.0	0.60%	11890	-487	2331.6	2373.8	2330.4	2350.0	0.02%	-0.6	0	—	2338.0	2337.0	67.1亿	-1.2亿
IH当月	2352.0	1	2351.8	2352.6	1	1	5627	14.0	0.60%	11890	-487	2331.6	2373.8	2330.4	2350.0	0.02%	-0.6	0	----	2338.0	2337.0	67.1亿	-1.2亿
IH下月	2319.2	1	2316.6	2319.2	1	1	647	16.2	0.70%	1655	351	2300.2	2337.6	2299.0	2315.8	0.07%	3.0	0	—	2303.0	2307.8	9.2亿	9947万
IH下季	2268.4	1	2262.6	2268.2	1	1	330	7.0	0.31%	2610	99	2257.0	2287.0	2257.0	2265.2	0.00%	1.4	0	—	2261.4	2270.2	14.2亿	2641万

图8-9 赢顺通分时走势图初始界面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

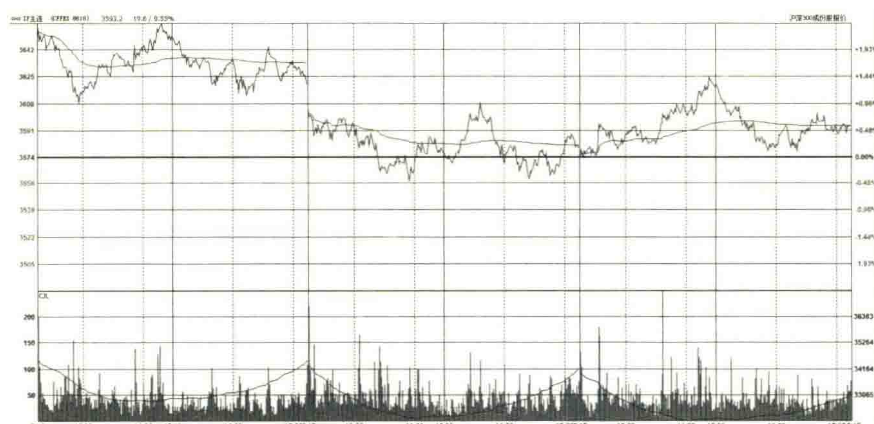


图8-10　赢顺通某期货合约的分时走势图

在分时走势图里，可以实时观察该合约价格走势及成交量情况，如果想了解具体某一时点的价格信息，可以单击鼠标左键，会出现一个“十字线”，根据“十字线”的移动可以具体了解某一时点的信息（如图8-11所示）。

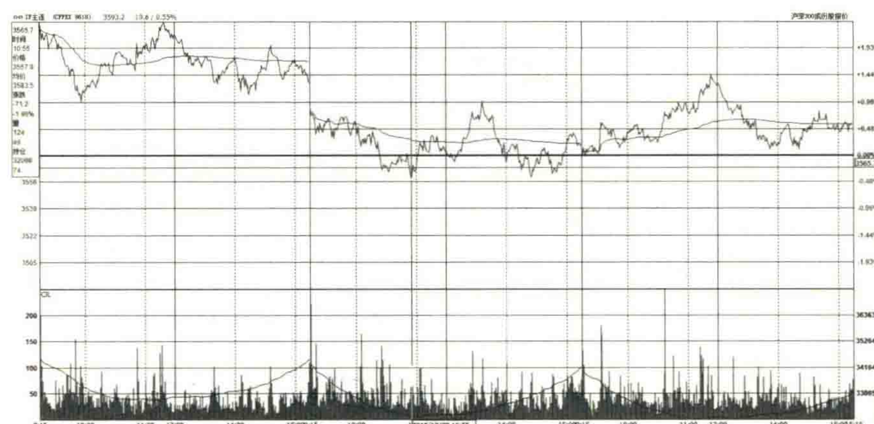


图8-11　赢顺通期指具体某一时点分时走势图

4.类别指数查看

股指期货投资者可以在K线的界面点击回车键进入指数行情列表，按ESC键退回大盘分时走势，还可以通过点击“涨跌幅”来看所有期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合约的涨跌幅情况（如图8-12所示）。

合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓	开盘	最高	最低	结算	60秒速涨	现涨	现增仓	动态	昨结算	昨收	沉淀资金	资金流向
IC1602	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	----	—	—	0	0
↓ IC1603	6524.6	1	6523.6	6540.8	1	1	267	-36.0	-0.55%	1636	56	6543.0	6599.8	6492.0	6522.4	-0.12%	0.0	0	----	6560.6	6563.2	17.1亿	2435万
IC1604	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	----	—	—	0	0
IC1605	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	----	8755.3	8755.2	0	0
↓ IC1606	6126.4	1	6125.4	6150.6	1	1	56	-24.0	-0.39%	458	23	6140.2	6200.2	6100.0	6115.4	0.00%	0.0	0	----	6150.4	6140.2	4.5亿	1079万
IC1607	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	----	7934.9	7934.4	0	0
IC1608	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	----	7747.3	7749.4	0	0
IC1609	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	----	6010.1	6010.2	0	0
IC1610	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	----	6978.9	6979.8	0	0
IC1611	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	----	7804.7	7804.0	0	0
↑ 现债指数	100.605	1	—	—	—	—	52	0.109	0.11%	—	—	100.578	100.631	100.577	—	0.00%	0.000	—	----	—	100.496	0	0
↑ 五债加权	100.205	9	—	—	—	—	27556	0.010	0.01%	23156	-582	100.235	100.300	100.100	100.200	0.02%	0.000	0	----	100.195	100.220	7.0亿	-880万
↑ 五债主连	100.220	9	100.215	100.225	1	31	27283	0.015	0.01%	20630	-457	100.250	100.315	100.110	100.215	0.02%	0.000	0	----	100.205	100.230	6.2亿	-690万
五债当季	—	—	99.600	101.600	50	50	0	0.000	0.00%	139	-240	—	—	—	100.620	0.00%	0.000	0	----	100.610	100.500	0	0
↑ 五债下季	100.220	9	100.215	100.225	1	31	27283	0.015	0.01%	20630	-457	100.250	100.315	100.110	100.215	0.02%	0.000	0	----	100.205	100.230	6.2亿	-690万
五债1512	—	—	99.600	101.600	50	50	0	0.000	0.00%	139	-240	—	—	—	100.620	0.00%	0.000	0	----	100.610	100.500	0	0
↑ 五债1603	100.220	9	100.215	100.225	1	31	27283	0.015	0.01%	20630	-457	100.250	100.315	100.110	100.215	0.01%	0.000	0	----	100.205	100.230	6.2亿	-690万
↑ 五债1606	100.040	2	100.010	100.045	5	1	273	0.020	0.02%	2387	115	100.090	100.100	99.965	100.030	0.01%	0.000	0	----	100.020	100.050	7164万	172万
五债1609	—	—	—	—	—	—	0	0.000	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.000	—	----	97.800	97.800	0	0
↑ 十债加权	99.165	1	—	—	—	—	16563	0.030	0.03%	26582	295	99.200	99.275	99.010	99.180	0.01%	0.000	0	----	99.135	99.195	10.5亿	569万
↑ 十债主连	99.170	1	99.165	99.175	2	24	16204	0.030	0.03%	23694	148	99.205	99.280	99.010	99.180	0.02%	0.000	0	----	99.140	99.195	9.4亿	282万
十债1512	—	—	99.200	99.700	10	10	0	0.000	0.00%	584	-80	—	—	—	99.475	0.00%	0.000	0	----	99.435	99.200	0	0
↑ 十债1603	99.170	1	99.165	99.175	2	24	16204	0.030	0.03%	23694	148	99.205	99.280	99.010	99.180	0.02%	0.000	0	----	99.140	99.195	9.4亿	282万
↑ 十债1606	99.050	2	99.020	99.050	2	11	359	0.045	0.05%	2224	147	99.145	99.145	98.925	99.070	0.00%	0.000	0	----	99.005	99.105	8811万	289万
十债1609	—	—	—	—	—	—	0	0.000	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.000	—	----	97.095	97.200	0	0

图8-12　赢顺通期指类别指数

5.个别期货合约

进入某个期货合约的分时图和K线图时，可以看到左边有"分时图、K线图、页面下单、期货圈、合约资料"，想了解哪方面的信息可以点击相应的选项，"合约资料"所显示的内容也可以通过按F10键来实现（如图8-13所示）。

图8-13　分时图界面

>>实盘操练

高先生有着多年的股市投资经验，听朋友介绍股指期货收益率高，并且网上交易便捷，于是去期货公司开了个账户，打算一试身手。在期货公司工作人员的介绍下，高先生下载了一个赢顺通交易软件。

由于股票操作的习惯，高先生在看股指期货K线图的时候，想设置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些技术指标以便自己交易时参考，可是却怎么都找不着在哪设置，于是打电话向期货公司工作人员咨询。工作人员告诉他，先在初始界面里找到某期货合约（如图8-14所示），然后双击该合约就会进入分时图（如图8-15所示），接着按回车键就会进入该合约的K线图（如图8-16所示），在K线图页面点击鼠标右键就会出现菜单，选择菜单里面的“技术指标”就可以进行相关设置（如图8-17所示）。高先生按照工作人员的提示成功进行了有关技术指标的设置。

合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓	开盘	最高	最低	结算	60秒速涨	现涨	现增仓	动态	昨结算	昨收	沉淀资金	资金流向
IC1602	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	----	—	—	0	0
↓ IC1603	6524.6	1	6523.6	6540.8	1	1	267	-36.0	-0.55%	1636	56	6543.0	6599.8	6492.0	6522.4	-0.12%	0.0	0	----	6560.6	6563.2	17.1亿	2435万
IC1604	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	----	—	—	0	0
IC1605	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	----	8755.3	8755.2	0	0
↓ IC1606	6126.4	1	6125.4	6150.6	1	1	56	-24.0	-0.39%	458	23	6140.2	6200.2	6100.0	6115.4	0.00%	0.0	0	----	6150.4	6140.2	4.5亿	1079万
IC1607	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	----	7934.9	7934.4	0	0
IC1608	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	----	7747.3	7749.4	0	0
IC1609	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	----	6010.1	6010.2	0	0
IC1610	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	----	6978.9	6979.8	0	0
IC1611	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.0	—	----	7804.7	7804.0	0	0
↑ 现债指数	100.605	1	—	—	—	—	52	0.109	0.11%	—	—	100.578	100.631	100.577	—	0.00%	0.000	—	----	—	100.496	0	0
↑ 五债加权	100.205	9	—	—	—	—	27556	0.010	0.01%	23156	-582	100.235	100.300	100.100	100.200	0.02%	0.000	0	----	100.195	100.220	7.0亿	-880万
↑ 五债主连	100.220	9	100.215	100.225	1	31	27283	0.015	0.01%	20630	-457	100.250	100.315	100.110	100.215	0.02%	0.000	0	----	100.205	100.230	6.2亿	-690万
五债当季	—	—	99.600	101.600	50	50	0	0.000	0.00%	139	-240	—	—	—	100.620	0.00%	0.000	0	----	100.610	100.500	0	0
↑ 五债下季	100.220	9	100.215	100.225	1	31	27283	0.015	0.01%	20630	-457	100.250	100.315	100.110	100.215	0.02%	0.000	0	----	100.205	100.230	6.2亿	-690万
五债1512	—	—	99.600	101.600	50	50	0	0.000	0.00%	139	-240	—	—	—	100.620	0.00%	0.000	0	----	100.610	100.500	0	0
↑ 五债1603	100.220	9	100.215	100.225	1	31	27283	0.015	0.01%	20630	-457	100.250	100.315	100.110	100.215	0.01%	0.000	0	----	100.205	100.230	6.2亿	-690万
↑ 五债1606	100.040	2	100.010	100.045	5	1	273	0.020	0.02%	2387	115	100.090	100.100	99.965	100.030	0.01%	0.000	0	----	100.020	100.050	7164万	172万
五债1609	—	—	—	—	—	—	0	0.000	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.000	—	----	97.800	97.800	0	0
↑ 十债加权	99.165	1	—	—	—	—	16563	0.030	0.03%	26582	295	99.200	99.275	99.010	99.180	0.01%	0.000	0	----	99.135	99.195	10.5亿	569万
↑ 十债主连	99.170	1	99.165	99.175	2	24	16204	0.030	0.03%	23694	148	99.205	99.280	99.010	99.180	0.02%	0.000	0	----	99.140	99.195	9.4亿	282万
十债1512	—	—	99.200	99.700	10	10	0	0.000	0.00%	584	-80	—	—	—	99.475	0.00%	0.000	0	----	99.435	99.200	0	0
↑ 十债1603	99.170	1	99.165	99.175	2	24	16204	0.030	0.03%	23694	148	99.205	99.280	99.010	99.180	0.02%	0.000	0	----	99.140	99.195	9.4亿	282万
↑ 十债1606	99.050	2	99.020	99.050	2	11	359	0.045	0.05%	2224	147	99.145	99.145	98.925	99.070	0.00%	0.000	0	----	99.005	99.105	8811万	289万
十债1609	—	—	—	—	—	—	0	0.000	0.00%	—	—	—	—	—	—	0.00%	0.000	—	----	97.095	97.200	0	0

图8-14　赢顺通软件初始界

图8-15　股指期货合约分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

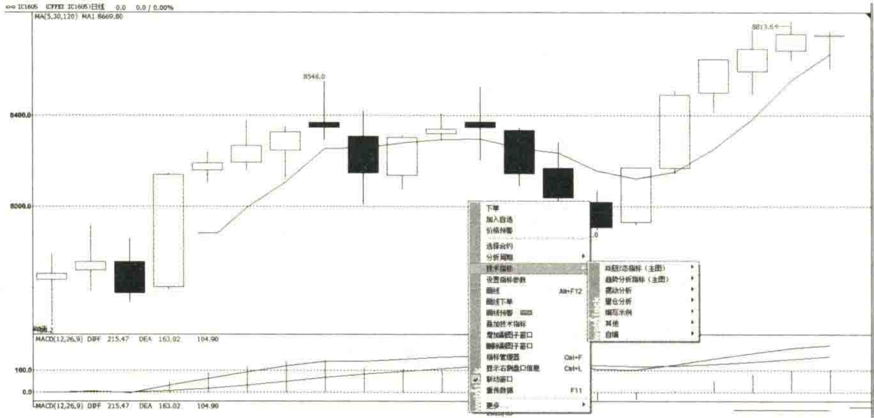


图8-16 股指期货合约K线图

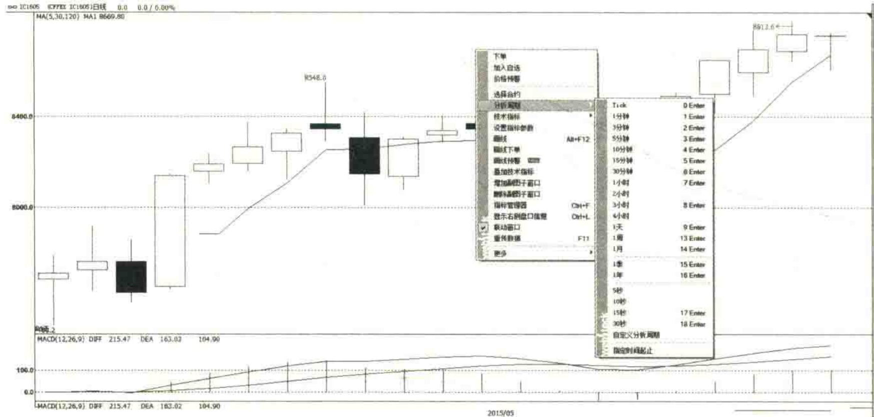


图8-17 股指期货合约K线图中技术指标的设定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　如何用大智慧电脑软件看期指

>>重点提要

“大智慧”是一个多功能的软件平台，它将行情揭示、技术分析和资讯咨询等功能融为一体，并且包含多种投资品种，比如证券、期货以及外汇，其中“股指期货”板块为股指期货投资者提供了行情、交易、资讯等功能，是众多股指期货投资者了解行情及交易的免费工具。

>>看了就懂

1.大智慧主要选项卡及菜单介绍

进入“大智慧”软件后，可以看到初始界面上有365头版、行情报价、沪港通、上市新股、新股申购、股指期货、新三板、分级基金、上证期权等选项（如图8–18所示）。



图8–18　大智慧期指初始界面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者可以根据自己的需要点开相应选项。股指期货投资者可点“股指期货”，点后会出现股指期货行情表（如图8-19所示）。

序号	代码	名称	●¤	最新	现手	买一价	买一量	卖一价	卖一量	涨跌	涨幅	今开	最高	最低	昨收	昨结算价	总手	持仓量	增仓	日增仓	昨持仓量	结算价
1	IC0001	IC当月连续		7212.0	8429	7212.0	4	7216.0	3	-11.2	-0.16%	7231.0	7280.4	7151.0	7230.0	7223.2	8429	15264		-111	15375	7196
2	IC0002	IC下月连续		6949.2	703	6939.0	1	6949.2	1	-10.6	-0.15%	6930.0	7002.0	6882.0	6954.2	6959.8	703	1831		277	1554	6928
3	IC0003	IC下季连续		6524.6	267	6523.6	1	6540.8	1	-36.0	-0.55%	6543.0	6599.8	6492.0	6563.2	6560.6	267	1636		56	1580	6522
4	IC0004	IC隔季连续		6126.4	56	6125.4	1	6150.6	1	-24.0	-0.39%	6140.2	6200.2	6100.0	6140.2	6150.4	56	458		23	435	6115
5	IC1512	IC1512	¤	7212.0	8429	7212.0	4	7216.0	3	-11.2	-0.16%	7231.0	7280.4	7151.0	7230.0	7223.2	8429	15264		-111	15375	7196
6	IC1601	IC1601	¤	6949.2	703	6939.0	1	6949.2	1	-10.6	-0.15%	6930.0	7002.0	6882.0	6954.2	6959.8	703	1831		277	1554	6928
7	IC1603	IC1603	¤	6524.6	267	6523.6	1	6540.8	1	-36.0	-0.55%	6543.0	6599.8	6492.0	6563.2	6560.6	267	1636		56	1580	6522
8	IC1606	IC1606	¤	6126.4	56	6125.4	1	6150.6	1	-24.0	-0.39%	6140.2	6200.2	6100.0	6140.2	6150.4	56	458		23	435	6115
9	IF0001	IF当月连续		3593.2	1	3593.2	1	3594.6	1	+19.6	0.55%	3571.6	3626.6	3570.6	3579.2	3573.6	14741	33226		-994	34220	3590
10	IF0002	IF下月连续		3523.8	1319	3520.0	4	3524.0	1	+21.8	0.62%	3499.6	3555.2	3499.6	3508.4	3502.0	1319	3609		560	3049	3520
11	IF0003	IF下季连续		3401.0	854	3399.4	1	3407.8	1	-3.8	-0.11%	3400.0	3452.0	3383.0	3418.0	3404.8	854	3741		260	3481	3398
12	IF0004	IF隔季连续		3308.8	111	3303.0	1	3313.8	1	+0.6	0.02%	3308.2	3345.6	3295.0	3323.4	3308.2	111	867		19	848	3305
13	IF1512	IF1512	¤	3593.2	14741	3593.2	1	3594.6	1	+19.6	0.55%	3571.6	3626.6	3570.6	3579.2	3573.6	14741	33226		-994	34220	3590
14	IF1601	IF1601	¤	3523.8	1319	3520.0	4	3524.0	1	+21.8	0.62%	3499.6	3555.2	3499.6	3508.4	3502.0	1319	3609		560	3049	3520
15	IF1603	IF1603	¤	3401.0	854	3399.4	1	3407.8	1	-3.8	-0.11%	3400.0	3452.0	3383.0	3418.0	3404.8	854	3741		260	3481	3398
16	IF1606	IF1606	¤	3308.8	111	3303.0	1	3313.8	1	+0.6	0.02%	3308.2	3345.6	3295.0	3323.4	3308.2	111	867		19	848	3305
17	IH0001	IH当月连续		2352.0	5627	2351.8	1	2352.6	1	+14.0	0.60%	2331.6	2373.8	2330.4	2337.0	2338.0	5627	11890		-487	12377	2350
18	IH0002	IH下月连续		2319.2	647	2316.6	1	2319.2	1	+16.2	0.70%	2300.2	2337.6	2299.0	2307.8	2303.0	647	1655		351	1304	2315
19	IH0003	IH下季连续		2268.4	330	2262.6	1	2268.2	1	+7.0	0.31%	2257.0	2287.0	2257.0	2270.2	2261.4	330	2610		99	2511	2265
20	IH0004	IH隔季连续		2230.0	42	2221.8	1	2234.4	1	+4.2	0.19%	2184.0	2251.6	2183.6	2220.0	2225.8	42	506		20	486	2230
21	IH1512	IH1512	¤	2352.0	5627	2351.8	1	2352.6	1	+14.0	0.60%	2331.6	2373.8	2330.4	2337.0	2338.0	5627	11890		-487	12377	2350
22	IH1601	IH1601	¤	2319.2	647	2316.6	1	2319.2	1	+16.2	0.70%	2300.2	2337.6	2299.0	2307.8	2303.0	647	1655		351	1304	2315
23	IH1603	IH1603	¤	2268.4	330	2262.6	1	2268.2	1	+7.0	0.31%	2257.0	2287.0	2257.0	2270.2	2261.4	330	2610		99	2511	2265
24	IH1606	IH1606	¤	2230.0	42	2221.8	1	2234.4	1	+4.2	0.19%	2184.0	2251.6	2183.6	2220.0	2225.8	42	506		20	486	2230

图8-19 大智慧期指界面

在股指期货行情表的左边有三个选项卡，分别为“行情”“统计”“指标”（如图8-20所示）。

365头版 行情报价 沪港通 主题关注 交易关注 上市新股

行情 统计 指标

序号	代码	名称	●¤	最新	现手	买一价	买一量
1	IC0001	IC当月连续		7212.0	8429	7212.0	4
2	IC0002	IC下月连续		6949.2	703	6939.0	1
3	IC0003	IC下季连续		6524.6	267	6523.6	1
4	IC0004	IC隔季连续		6126.4	56	6125.4	1
5	IC1512	IC1512	¤	7212.0	8429	7212.0	4
6	IC1601	IC1601	¤	6949.2	703	6939.0	1
7	IC1603	IC1603	¤	6524.6	267	6523.6	1
8	IC1606	IC1606	¤	6126.4	56	6125.4	1
9	IF0001	IF当月连续		3593.2	1	3593.2	1
10	IF0002	IF下月连续		3523.8	1319	3520.0	4
11	IF0003	IF下季连续		3401.0	854	3399.4	1
12	IF0004	IF隔季连续		3308.8	111	3303.0	1
13	IF1512	IF1512	¤	3593.2	14741	3593.2	1
14	IF1601	IF1601	¤	3523.8	1319	3520.0	4
15	IF1603	IF1603	¤	3401.0	854	3399.4	1
16	IF1606	IF1606	¤	3308.8	111	3303.0	1
17	IH0001	IH当月连续		2352.0	5627	2351.8	1
18	IH0002	IH下月连续		2319.2	647	2316.6	1
19	IH0003	IH下季连续		2268.4	330	2262.6	1
20	IH0004	IH隔季连续		2230.0	42	2221.8	1
21	IH1512	IH1512	¤	2352.0	5627	2351.8	1
22	IH1601	IH1601	¤	2319.2	647	2316.6	1
23	IH1603	IH1603	¤	2268.4	330	2262.6	1
24	IH1606	IH1606	¤	2230.0	42	2221.8	1

图8-20 大智慧期指行情表中选项卡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点“行情”选项卡，便会看到如图8-21所示。在这一页面，投资者可以了解到合约名称及代码、最新交易价、现手、涨跌、涨幅、今开、最高、最低、昨收、昨结算价、总手、持仓量、增仓等信息。投资者想了解哪方面的信息，可以点击相应的选项卡。

序号	代码	名称	●□	最新	现手	买一价	买一量	卖一价	卖一量	涨跌	涨幅	今开	最高	最低	昨收	昨结算价	总手	持仓量	增仓	日增仓	昨持仓量	结算价
1	IC0001	IC当月连续		7212.0	8429	7212.0	4	7216.0	3	-11.2	-0.16%	7231.0	7280.4	7151.0	7230.8	7223.2	8429	15264		-111	15375	7196.
2	IC0002	IC下月连续		6949.2	703	6939.0	1	6949.2	1	-10.6	-0.15%	6930.0	7002.0	6882.0	6954.2	6959.8	703	1831		277	1554	6928.
3	IC0003	IC下季连续		6524.6	267	6523.6	1	6540.8	1	-36.0	-0.55%	6543.0	6599.8	6492.0	6563.2	6560.6	267	1636		56	1580	6522.
4	IC0004	IC隔季连续		6126.4	56	6125.4	1	6150.6	1	-24.0	-0.39%	6140.2	6200.2	6100.0	6140.2	6150.4	56	450		23	435	6115.
5	IC1512	IC1512	□	7212.0	8429	7212.0	4	7216.0	3	-11.2	-0.16%	7231.0	7280.4	7151.0	7230.8	7223.2	8429	15264		-111	15375	7196.
6	IC1601	IC1601	□	6949.2	703	6939.0	1	6949.2	1	-10.6	-0.15%	6930.0	7002.0	6882.0	6954.2	6959.8	703	1831		277	1554	6928.
7	IC1603	IC1603	□	6524.6	267	6523.6	1	6540.8	1	-36.0	-0.55%	6543.0	6599.8	6492.0	6563.2	6560.6	267	1636		56	1580	6522.
8	IC1606	IC1606	□	6126.4	56	6125.4	1	6150.6	1	-24.0	-0.39%	6140.2	6200.2	6100.0	6140.2	6150.4	56	450		23	435	6115.
9	IF0001	IF当月连续		3593.2	1	3593.2	1	3594.6	1	+19.6	0.55%	3571.6	3626.6	3570.6	3579.2	3573.6	14741	33226		-994	34220	3590.
10	IF0002	IF下月连续		3523.8	1319	3520.0	4	3524.0	1	+21.8	0.62%	3499.6	3555.2	3499.6	3500.4	3502.0	1319	3609		560	3049	3520.
11	IF0003	IF下季连续		3401.0	854	3399.4	1	3407.8	1	-3.8	-0.11%	3400.0	3452.0	3383.0	3418.0	3404.8	854	3741		260	3481	3398.
12	IF0004	IF隔季连续		3308.8	111	3303.0	1	3313.8	1	+0.6	0.02%	3308.2	3345.6	3295.0	3323.4	3308.2	111	867		19	848	3305.
13	IF1512	IF1512	□	3593.2	14741	3593.2	1	3594.6	1	+19.6	0.55%	3571.6	3626.6	3570.6	3579.2	3573.6	14741	33226		-994	34220	3590.
14	IF1601	IF1601	□	3523.8	1319	3520.0	4	3524.0	1	+21.8	0.62%	3499.6	3555.2	3499.6	3500.4	3502.0	1319	3609		560	3049	3520.
15	IF1603	IF1603	□	3401.0	854	3399.4	1	3407.8	1	-3.8	-0.11%	3400.0	3452.0	3383.0	3418.0	3404.8	854	3741		260	3481	3398.
16	IF1606	IF1606	□	3308.8	111	3303.0	1	3313.8	1	+0.6	0.02%	3308.2	3345.6	3295.0	3323.4	3308.2	111	867		19	848	3305.
17	IH0001	IH当月连续		2352.0	5627	2351.8	1	2352.6	1	+14.0	0.60%	2331.6	2373.8	2330.4	2337.0	2338.0	5627	11890		-487	12377	2350.
18	IH0002	IH下月连续		2319.2	647	2316.6	1	2319.2	1	+16.2	0.70%	2300.2	2337.6	2299.0	2307.8	2303.0	647	1655		351	1304	2315.
19	IH0003	IH下季连续		2268.4	330	2262.6	1	2268.2	1	+7.0	0.31%	2257.0	2287.0	2257.0	2270.2	2261.4	330	2610		99	2511	2265.
20	IH0004	IH隔季连续		2230.0	42	2221.8	1	2234.4	1	+4.2	0.19%	2184.0	2251.6	2183.6	2220.0	2225.8	42	506		20	486	2230.
21	IH1512	IH1512	□	2352.0	5627	2351.8	1	2352.6	1	+14.0	0.60%	2331.6	2373.8	2330.4	2337.0	2338.0	5627	11890		-487	12377	2350.
22	IH1601	IH1601	□	2319.2	647	2316.6	1	2319.2	1	+16.2	0.70%	2300.2	2337.6	2299.0	2307.8	2303.0	647	1655		351	1304	2315.
23	IH1603	IH1603	□	2268.4	330	2262.6	1	2268.2	1	+7.0	0.31%	2257.0	2287.0	2257.0	2270.2	2261.4	330	2610		99	2511	2265.
24	IH1606	IH1606	□	2230.0	42	2221.8	1	2234.4	1	+4.2	0.19%	2184.0	2251.6	2183.6	2220.0	2225.8	42	506		20	486	2230.

图8-21 大智慧期指行情表中“行情”选项卡

在“统计”页面，可以看到各个股指期货合约的最新价、涨幅、总手及累计成交量等信息，单击鼠标左键便可了解（如图8-22所示）。

序号	代码	名称	●□	最新	涨幅	总手	_7日涨幅	_7累计成交量	_30日涨幅	_30累计成交量	_365日涨幅	365累计成交量
1	IC0001	IC当月连续		5928.8	3.34%	11821	0.00%	11821.00	0.00%	11821.00	0.00%	11821.00
2	IC0002	IC下月连续		5726.6	3.72%	1703	0.00%	1703.00	0.00%	1703.00	0.00%	1703.00
3	IC0003	IC下季连续		5235.0	4.16%	332	0.00%	332.00	0.00%	332.00	0.00%	332.00
4	IC0004	IC隔季连续		4864.0	3.36%	93	0.00%	93.00	0.00%	93.00	0.00%	93.00
5	IC1602	IC1602	□	5928.8	3.34%	11821	0.00%	11821.00	0.00%	11821.00	0.00%	11821.00
6	IC1603	IC1603	□	5726.6	3.72%	1703	0.00%	1703.00	0.00%	1703.00	0.00%	1703.00
7	IC1606	IC1606	□	5235.0	4.16%	332	-14.74%	332.00	-14.74%	332.00	-12.83%	1693.00
8	IC1609	IC1609	□	4864.0	3.36%	93	0.00%	93.00	0.00%	93.00	0.00%	93.00
9	IF0001	IF当月连续		3134.0	2.66%	18741	-12.44%	18741.00	-12.44%	18741.00	-5.49%	21414329б.00
10	IF0002	IF下月连续		3073.6	2.86%	2487	0.00%	2487.00	0.00%	2487.00	0.00%	2487.00
11	IF0003	IF下季连续		2923.6	2.35%	516	0.00%	516.00	0.00%	516.00	0.00%	516.00
12	IF0004	IF隔季连续		2792.6	1.67%	195	-15.97%	195.00	-15.97%	195.00	-16.51%	1315562.00
13	IF1602	IF1602	□	3134.0	2.66%	18741	0.00%	18741.00	0.00%	18741.00	0.00%	18741.00
14	IF1603	IF1603	□	3073.6	2.86%	2487	-5.53%	2487.00	-5.53%	2487.00	-19.87%	33937.00
15	IF1606	IF1606	□	2923.6	2.35%	516	0.00%	516.00	0.00%	516.00	0.00%	516.00
16	IF1609	IF1609	□	2792.6	1.67%	195	0.00%	195.00	0.00%	195.00	0.00%	195.00
17	IH0001	IH当月连续		2085.0	2.42%	6900	0.00%	6900.00	0.00%	6900.00	0.00%	6900.00
18	IH0002	IH下月连续		2057.0	2.44%	893	0.00%	893.00	0.00%	893.00	0.00%	893.00
19	IH0003	IH下季连续		1993.8	2.15%	109	0.00%	109.00	0.00%	109.00	0.00%	109.00
20	IH0004	IH隔季连续		1945.2	1.86%	25	-12.38%	25.00	-12.38%	25.00	-41.38%	99271.00
21	IH1602	IH1602	□	2085.0	2.42%	6900	0.00%	6900.00	0.00%	6900.00	0.00%	6900.00
22	IH1603	IH1603	□	2057.0	2.44%	893	0.00%	893.00	0.00%	893.00	0.00%	893.00
23	IH1606	IH1606	□	1993.8	2.15%	109	0.00%	109.00	0.00%	109.00	0.00%	109.00
24	IH1609	IH1609	□	1945.2	1.86%	25	0.00%	25.00	0.00%	25.00	0.00%	25.00
25	T0000	T指数		100.850	-0.11%	29896	0.00%	29896.00	0.00%	29896.00	0.00%	29896.00
26	TF0000	TF指数		100.671	-0.08%	22318	0.00%	22318.00	0.00%	22318.00	0.00%	22318.00

图8-22 大智慧期指行情表中“统计”选项卡

在“指标”选项卡里，有最新价、涨幅、总手、BIAS、CCI、RSI、CR、PSY、MACD、KD等指标，投资者可根据需要进行选择（如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图8-23所示）。

序号	代码	名称	●¤	最新	涨幅	总手	BIAS	CCI	RSI	CR	PSY	MACD	KD	W&R
1	IC0001	IC当月连续		5928.8	3.34%	11821						0.000	0.000	14.818
2	IC0002	IC下月连续		5726.6	3.72%	1783						0.000	0.000	14.082
3	IC0003	IC下季连续		5235.0	4.16%	332						0.000	0.000	7.353
4	IC0004	IC隔季连续		4864.0	3.36%	93						0.000	0.000	8.421
5	IC1602	IC1602	¤	5928.8	3.34%	11821						0.000	0.000	14.818
6	IC1603	IC1603	¤	5726.6	3.72%	1783						0.000	0.000	14.082
7	IC1606	IC1606	¤	5235.0	4.16%	332	-18.242	-310.222	26.429	77.370	58.333	-211.812	36.170	85.565
8	IC1609	IC1609	¤	4864.0	3.36%	93						0.000	0.000	8.421
9	IF0001	IF当月连续		3134.0	2.66%	18741	-14.298	-312.454	37.925	85.625	41.667	-90.653	51.726	87.376
10	IF0002	IF下月连续		3073.6	2.86%	2487						0.000	0.000	17.143
11	IF0003	IF下季连续		2923.6	2.35%	516						0.000	0.000	4.449
12	IF0004	IF隔季连续		2792.6	1.67%	195	-17.469	-349.210	36.288	88.427	50.000	-96.551	48.429	90.453
13	IF1602	IF1602	¤	3134.0	2.66%	18741						0.000	0.000	18.966
14	IF1603	IF1603	¤	3073.6	2.86%	2487	-0.310	-164.176	46.334	125.919	50.000	16.745	63.141	69.474
15	IF1606	IF1606	¤	2923.6	2.35%	516						0.000	0.000	4.449
16	IF1609	IF1609	¤	2792.6	1.67%	195						0.000	0.000	14.692
17	IH0001	IH当月连续		2085.0	2.42%	6900						0.000	0.000	14.946
18	IH0002	IH下月连续		2057.0	2.44%	893						0.000	0.000	14.021
19	IH0003	IH下季连续		1993.8	2.15%	109						0.000	0.000	19.879
20	IH0004	IH隔季连续		1945.2	1.86%	25	-16.149	-339.920	36.118	83.215	33.333	-66.842	40.792	90.324
21	IH1602	IH1602	¤	2085.0	2.42%	6900						0.000	0.000	14.946
22	IH1603	IH1603	¤	2057.0	2.44%	893						0.000	0.000	14.021
23	IH1606	IH1606	¤	1993.8	2.15%	109						0.000	0.000	19.879
24	IH1609	IH1609	¤	1945.2	1.86%	25						0.000	0.000	24.333
25	T0000	T指数		100.050	-0.11%	29896						0.000	0.000	84.241
26	TF0000	TF指数		100.671	-0.08%	22318						0.000	0.000	86.575

图8-23 大智慧行情表中“指标”选项卡

2.分时走势图

在选择好某个合约后，按回车键或双击鼠标左键可以进入分时走势界面（如图8-24所示）。这个界面的左侧有四个选项卡，分别为：分时走势、技术分析、基本资料、其他。在分时走势图的下面还显示成交量信息（如图8-25所示）。除此之外，在图的右侧还有具体每时成交情况：最新价、均价、涨跌幅、今开、最高、最低、内盘、外盘等信息。

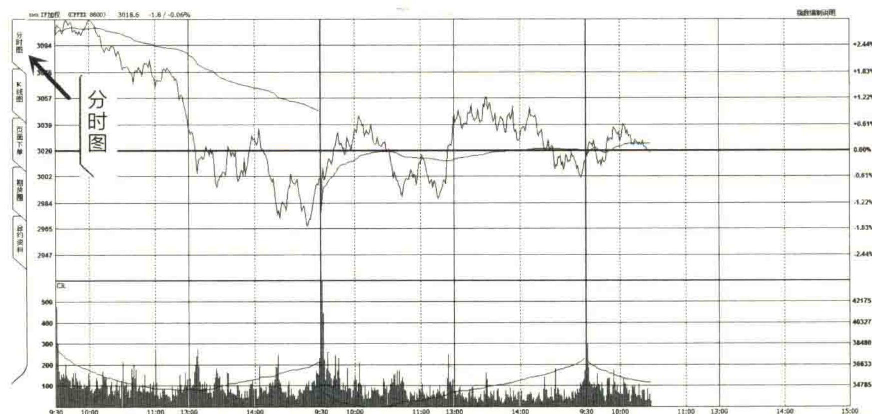


图8-24 大智慧期指分时走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖盘	5		
	4		
	3		
	2		
	1	2928.2	1
买盘	1	2925.8	1
	2		
	3		
	4		
	5		

最新	2926.2	均价	2935.8
涨跌	-12.2	振幅	0.91%
涨幅(结)	-0.42%	今开	2941.0
现手	1	最高	2950.0
总手	41	最低	2923.2
总额	3611	量比	1.22
涨停	3232.2	跌停	2644.6
内盘	25	外盘	16
持仓	4121	结算	
增仓		昨结	2938.4
日增	-20	开平	空换

分笔	价格	量	开	平	性质	统
09:37	2923.2↓	1	1	1	空换	
09:38	2928.8↑	1	0	1	双平	
09:39	2927.0↓	1	1	1	空换	
:04	2927.6↑	1	1	1	多换	
:19	2925.0↓	1	0	1	双平	
:41	2928.6↑	1	1	1	多换	
09:40	2928.0↓	1	0	1	双平	
09:41	2925.8↓	2	1	1	空换	
:53	2925.8	1	0	1	双平	
:59	2925.8	1	0	1	双平	
09:42	2926.2↑	1	1	1	多换	

分笔 分价 新闻 短线 附图

IF1609 IF1609

分笔	价格	量	开	平	性质	统
07:10	2935.0					
09:29	2941.0↑	1	0	1	双平	
09:30	2940.0↓	7	3	5	多平	
09:31	2943.0↑	3	0	3	双平	
09:32	2950.0↑	4	2	2	多换	
09:33	2948.8↓	1	0	1	双平	
:43	2945.0↓	1	0	1	双平	
:50	2942.4↓	1	0	1	双平	
09:34	2943.4↑	1	0	1	双平	
:57	2942.0↓	1	1	1	空换	
09:35	2940.0↓	1	0	1	双平	
:29	2941.2↑	1	0	1	双平	
09:36	2933.2↓	1	1	1	空换	
:08	2933.4↑	1	0	1	双平	
:40	2930.0↓	1	1	1	空换	
:41	2930.0	1	1	1	空换	
:42	2928.0↓	1	1	1	空换	
:55	2927.8↓	2	0	2	双平	
09:37	2923.2↓	1	1	1	空换	
09:38	2928.8↑	1	0	1	双平	
09:39	2927.0↓	1	1	1	空换	
:04	2927.6↑	1	1	1	多换	
:19	2925.0↓	1	0	1	双平	
:41	2928.6↑	1	1	1	多换	
09:40	2928.0↓	1	0	1	双平	
09:41	2925.8↓	2	1	1	空换	
:53	2925.8	1	0	1	双平	
:59	2925.8	1	0	1	双平	
09:42	2926.2↑	1	1	1	多换	

图8-25 大智慧期指分时走势图中具体成交信息

3.K线走势图

点击左侧的“技术分析”按钮，便可以看到该期货合约的K线走势图。K线走势图的下边是成交量信息及技术指标情况，技术指标可以根据自己的需要进行设定（如图8-26所示）。此外，点击“标准”“持仓量”“价差”等可以看到其分别对应的指标图形。最新动态和机构观点以滚动的形式呈现在最下方，可以给投资者提供资讯（如图8-27所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图8-26 大智慧期指K线走势图

日线▲ 2015/12

指标模板 | 标准 | 持仓量 | 价差 | 存为模板

最新动态	机构观点
12/09 瑞达期货：年末区间震荡为主 期指仍上下边缘操作	12/09 倍特期货：股市成交量进一步下滑 市场参与情绪谨慎
12/09 中州期货：期指延续震荡，盘区思路对待	12/09 国贸期货：IF、IH整理
12/09 12月09日期指IH1512成交持仓排行	12/08 倍特期货：股市缩量下跌 观望气氛浓厚
12/09 12月09日期指IF1512成交持仓排行	12/08 中州期货：期指弱势震荡，盘区思路对待
12/09 12月09日期指IC1512成交持仓排行	12/08 国贸期货：IF、IH震荡
12/09 期指冲高回落 IF1512收涨0.55%	12/07 倍特期货：股市交易不活跃 短期有望继续回调
12/09 三大期指涨跌不一 IC1511合约涨0.11%	12/07 瑞达期货：谨慎情绪抬头 IC偏多思路参与交易
12/09 期指多空均减仓	12/07 中州期货：期指演过山车，盘区思路对待
12/09 期指贴水收窄 震荡格局难改	12/07 国贸期货：IF、IH回踩震荡

上证指数 3472.44 ▲2.37 ▲0.07 2,678.5亿 深证成指 12179.83 ▲14.86 ▲0.12 4,503.8亿 创业板指 2667.91 ▼23.75

图8-27 大智慧期指的新闻资讯

如果想了解某股指期货的基本资料，在分时图或K线图的页面上按F10键或点击左面的“基本资料”选项卡，点击后可以看到该合约的基本信息，包括：品种概况、影响因素、交易规则、外盘合约等。投资者可以根据自己的需要进行点击查看（如图8-28所示）。

各股指期货合约间的转换可以通过滚轮或PgUp、PgDn的方式进行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

IF当月连续	标准合约	品种概况	影响因素	交易规则	外盘合约
IF0001					

交易代码　：IF
上市交易所　：中国金融期货交易所
交易品种　：沪深300指数
交易单位　：300元(人民币)*指数点
报价单位　：指数点
最小价位变动　：0.2点
最大波动限制　：上一个交易日结算价的±10%
合约交割月份　：当月、下月及随后两个季月
最低保证金　：合约价值的8%
交易手续费　：成交金额的万分之零点二三
交易所交易时间：上午：9:30-11:30，下午：13:00-15:00
本地交易时间　：上午：9:30-11:30，下午：13:00-15:00
交割方式　：现金交割
最后结算价　：股指期货交割结算价为最后交易日标的指数最后2小时的算术平均价，计算结果保留至小数点后两位。

IF0001 IF当月连续

图8-28　“基本资料”选项卡

>>实盘操练

某投资者想投资IF1512合约，打算提前通过电脑软件了解一下行情，于是他在电脑上下载了一个大智慧软件，在初始页面选中了“股指期货”（如图8-29所示）。他双击IF1512合约后，便看到了该合约的分时走势图（如图8-30所示），再双击分时走势图页面进入K线分析页面（如图8-31所示）。

序号	代码	名称	●□	最新	现手	买一价	买一量	卖一价	卖一量	涨跌	涨幅	今开	最高	最低	昨收	昨结算价	总手	持仓量	增仓	日增仓	昨持仓量	结算价
1	IC0001	IC当月连续		7212.0	8429	7212.0	4	7216.0	3	-11.2	-0.16%	7231.0	7200.4	7151.0	7230.0	7223.2	8429	15264		-111	15375	7196.
2	IC0002	IC下月连续		6949.2	703	6939.0	1	6949.2	1	10.6	-0.15%	6930.0	7002.0	6882.0	6954.2	6959.8	703	1831		277	1554	6928.
3	IC0003	IC下季连续		6524.6	267	6523.6	1	6540.8	1	-36.0	-0.55%	6543.0	6599.8	6492.0	6563.2	6560.6	267	1636		56	1580	6522.
4	IC0004	IC隔季连续		6126.4	56	6125.4	1	6150.6	1	24.0	-0.39%	6140.2	6200.2	6100.0	6140.2	6150.4	56	458		23	435	6115.
5	IC1512	IC1512	□	7212.0	8429	7212.0	4	7216.0	3	-11.2	-0.16%	7231.0	7200.4	7151.0	7230.0	7223.2	8429	15264		-111	15375	7196.
6	IC1601	IC1601	□	6949.2	703	6939.0	1	6949.2	1	-10.6	-0.15%	6930.0	7002.0	6882.0	6954.2	6959.8	703	1831		277	1554	6928.
7	IC1603	IC1603	□	6524.6	267	6523.6	1	6540.8	1	-36.0	-0.55%	6543.0	6599.8	6492.0	6563.2	6560.6	267	1636		56	1580	6522.
8	IC1606	IC1606	□	6126.4	1	6125.4	1	6150.6	1	24.0	-0.39%	6140.2	6200.2	6100.0	6140.2	6150.4	56	458		23	435	6115.
9	IF0001	IF当月连续		3593.2	1	3593.2	1	3594.6	1	+19.6	0.55%	3571.6	3626.6	3570.6	3579.2	3573.6	14741	33226		-994	34220	3590.
10	IF0002	IF下月连续		3523.8	1319	3520.0	4	3524.0	1	+21.8	0.62%	3499.6	3555.2	3499.6	3508.4	3502.0	1319	3609		560	3049	3520.
11	IF0003	IF下季连续		3401.0	854	3399.4	1	3407.8	1	-3.8	-0.11%	3400.0	3452.0	3383.0	3418.0	3404.8	854	3741		260	3481	3398.
12	IF0004	IF隔季连续		3308.8	1	3303.0	1	3313.8	1	+0.6	0.02%	3308.2	3345.6	3295.0	3323.4	3308.2	111	867		19	848	3305.
13	IF1512	IF1512	□	3593.2	1	3593.2	1	3594.6	1	+19.6	0.55%	3571.6	3626.6	3570.6	3579.2	3573.6	14741	33226		-994	34220	3590.
14	IF1601	IF1601	□	3523.8	1319	3520.0	4	3524.0	1	+21.8	0.62%	3499.6	3555.2	3499.6	3508.4	3502.0	1319	3609		560	3049	3520.
15	IF1603	IF1603	□	3401.0	854	3399.4	1	3407.8	1	-3.8	-0.11%	3400.0	3452.0	3383.0	3418.0	3404.8	854	3741		260	3481	3398.
16	IF1606	IF1606	□	3308.8	111	3303.0	1	3313.8	1	+0.6	0.02%	3308.2	3345.6	3295.0	3323.4	3308.2	111	867		19	848	3305.
17	IH0001	IH当月连续		2352.0	5627	2351.8	1	2352.6	1	+14.0	0.60%	2331.6	2373.8	2330.4	2337.0	2338.0	5627	11890		-487	12377	2350.
18	IH0002	IH下月连续		2319.2	647	2316.6	1	2319.2	1	+16.2	0.70%	2300.2	2337.6	2299.0	2307.8	2303.0	647	1655		351	1304	2315.
19	IH0003	IH下季连续		2268.4	330	2262.6	1	2268.2	1	+7.0	0.31%	2257.0	2287.0	2257.0	2270.2	2261.4	330	2610		99	2511	2265.
20	IH0004	IH隔季连续		2230.0	1	2221.8	1	2234.4	1	+4.2	0.19%	2184.0	2251.6	2183.6	2220.0	2225.8	42	506		20	486	2230.
21	IH1512	IH1512	□	2352.0	5627	2351.8	1	2352.6	1	+14.0	0.60%	2331.6	2373.8	2330.4	2337.0	2338.0	5627	11890		-487	12377	2350.
22	IH1601	IH1601	□	2319.2	647	2316.6	1	2319.2	1	+16.2	0.70%	2300.2	2337.6	2299.0	2307.8	2303.0	647	1655		351	1304	2315.
23	IH1603	IH1603	□	2268.4	330	2262.6	1	2268.2	1	+7.0	0.31%	2267.0	2287.0	2257.0	2270.2	2261.4	330	2610		99	2511	2265.
24	IH1606	IH1606	□	2230.0	42	2221.8	1	2234.4	1	+4.2	0.19%	2184.0	2251.6	2183.6	2220.0	2225.0	42	506		20	486	2230.

图8-29　股指期货软件中合约的选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图8-30 IF1512合约分时走势图

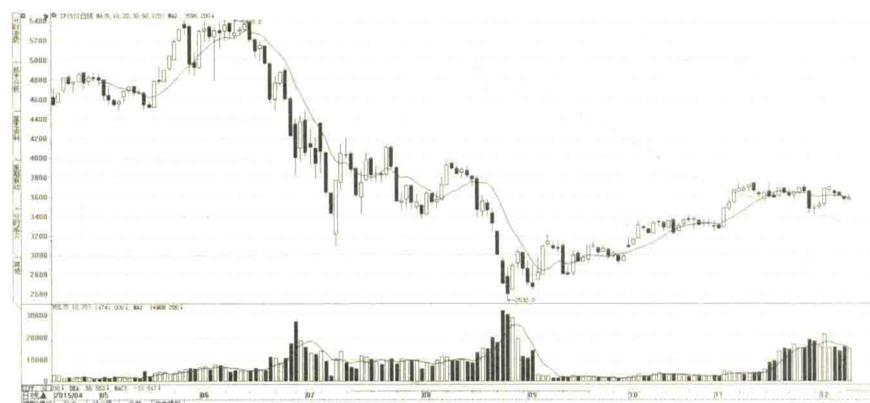


图8-31 IF1512合约K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　如何用同花顺手机软件看期指

>>重点提要

股指期货市场波动幅度较大，一旦投资，就要时刻关注市场行情。用手机炒股软件来看盘，不仅可以做到随时随地了解行情，而且操作交易也很方便。这一节我们就以同花顺手机炒股软件为例，给大家介绍一下如何用手机软件进行股指期货的交易。同花顺手机软件的选股模型采用红绿电波设计，投资者在进行选股操作时可一目了然。由于该软件具有功能齐全、性能稳定等特点，是目前国内用户使用量最大、支持券商最多的随身免费炒股软件。

>>看了就懂

1.下载同花顺软件

首先是在相关网站下载同花顺软件，点击同花顺图标进入软件首页（如图8-32所示）。

在软件首页，有“首页”“行情”“自选”“交易”“资讯”五个选项卡。点击“行情”可进入行情首页（如图8-33所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图8–32 同花顺软件的下载



图8–33 同花顺软件首页

2.行情列表

行情页面上方有“股指”“沪深”“板块”“港美股”“其他”等选项卡。股指期货投资者可点击“股指”查看股指期货行情（如图8–34所示）。

中国移动 下午3:40

看资金 股指

股指 沪深 板块 港美股 其他

国内指数

上证指数 3472.44 +2.37 +0.07%	深证成指 12179.83 +14.86 +0.12%	创业板指 2667.91 -23.75 -0.88%
沪深300 3635.94 +12.92 +0.36%	上证50 2369.74 +5.39 +0.23%	中证500 7374.27 -29.87 -0.40%

股指期货

沪深1512 3593.2 +19.6 +0.55%	上证1512 2352.0 +14.0 +0.60%	中证1512 7212.0 -11.2 -0.16%
沪深1601 3523.8 +21.8 +0.62%	上证1601 2319.2 +16.2 +0.70%	中证1601 6949.2 -10.6 -0.15%
沪深当月 3593.2 +19.6 +0.55%	上证当月 2352.0 +14.0 +0.60%	中证当月 7212.0 -11.2 -0.16%

New

图8–34 同花顺软件“行情”选项卡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点击“股指期货”右侧图标，可看到股指期货行情列表（如图8-35所示）。

股指期货

	最新	涨幅	涨跌
沪深300			
沪深1512 IF1512	3593.2	0.55%	
沪深1601 IF1601	3523.8	0.62%	
沪深1603 IF1603	3401.0	-0.11%	
沪深1606 IF1606	3308.8	0.02%	
沪深指数 IF8888	3566.2	0.49%	
沪深当月 IFLX0	3593.2	0.55%	
沪深下月 IFLX1	3523.8	0.62%	
沪深下季 IFLX2	3401.0	-0.11%	

图8-35　同花顺软件中股指期货行情

用同花顺手机炒股可以看到盘口实时行情报价，实时了解交易信息（如图8-36所示）。点击期货合约名称左右两边的小箭头可以进行期货合约间的互相切换。



图8-36　同花顺软件中合约分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点击某条期货合约可进行该合约分时图及K线图的查看。分时图和K线图之间的切换可以用手机左右滑动或左右方向键来实现（如图8-37所示）。



图8-37 同花顺软件中合约K线图

>>实盘操练

某投资者在初次使用同花顺股指期货软件时，想知道IF1606合约在某一具体时刻的成交情况如何，但是却不知道在哪看，于是向一个应用此软件非常熟练的朋友咨询。该朋友告诉他，先打开股指期货行情表，找到IF1606合约（如图8-38所示），点击进入该合约的K线图，轻点K线图出现一个十字线，轻轻移动手指就可把十字线放在任何一个具

股指期货

	最新	涨幅
沪深300		
沪深1512 IF1512	3593.2	0.55%
沪深1601 IF1601	3523.8	0.62%
沪深1603 IF1603	3401.0	-0.11%
沪深1606 IF1606	3308.8	0.02%
沪深指数 IF8888	3566.2	0.49%
沪深当月 IFLX0	3593.2	0.55%
沪深下月 IFLX1	3523.8	0.62%
沪深下季	3401.0	-0.11%

图8-38 同花顺软件中IF1606合约的选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体时点，此时就会出现该时点的具体成交情况（如图8–39所示）。



图8–39 IF1606合约中十字线的应用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 如何用赢顺通手机软件看期指

>>重点提要

文华赢顺期货交易软件是目前国内股指期货主流行情系统之一，集行情、分析、咨询、交易为一体，是股指期货投资者进行看盘和交易的必备软件，有着广泛的使用人群。下面我们就详细介绍该软件的具体用法。

>>看了就懂

1.下载文华财经软件

在相关网站下载该软件，并进入股指期货初始界面（如图8–40所示）。

点击进入后，在选择页面选中“中国金融期货交易所”，点击进入股指期货合约界面（如图8–41所示）。

2.行情列表

在期货初始界面可以看到“合约名称”“最新价”“涨跌”“涨幅”“日增仓”和“成交量”等选项，其中，“涨跌”和“涨幅”“日增仓”和“成交量”可以通过点击进行互换显示（如图8–42所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图8-40　文华财经手机软件的下载

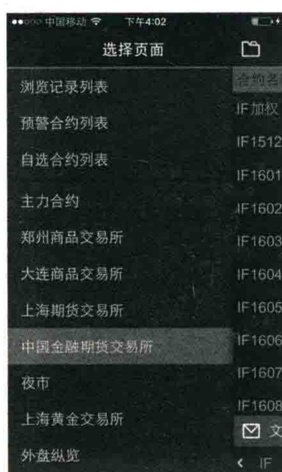


图8-41　软件“选择”界面

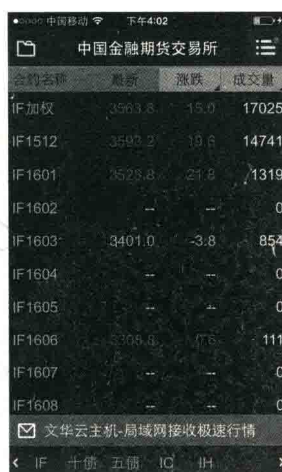


图8-42　股指期货行情界面

在初始界面，点开想要查看的股指期货合约，该期货合约的分时图就会显示出来，分时走势线下面即为成交量情况。在这个界面，我们还可以看到“最高价”“最低价”“成交量”的具体信息。这个界面下面有五个选项卡，分别为：新闻、盘口、分时、K线、下单（如图8-43所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

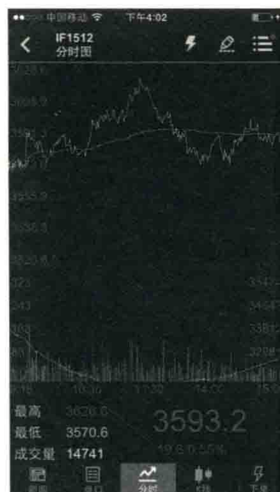


图8–43 股指期货合约分时图

点击“K线”，进入该合约K线页面，在这个页面，我们可以看到K线走势情况及一些技术指标的设置（如图8–44所示）。

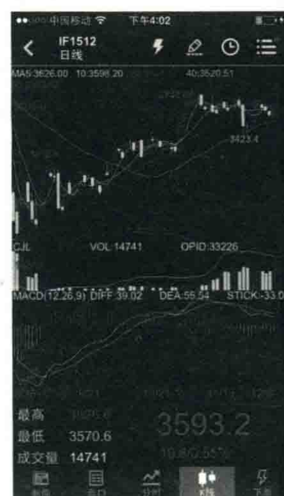


图8–44 股指期货合约K线图

3.交易明细及有关设置

点击“盘口”，进入的界面显示的主要是详细的成交信息，包括

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最高、最低、均价、结算、持仓量、成交量等情况（如图8–45所示）。

图8–45　股指期货合约盘口图

点击“开户”，便会出现下面的对话框，投资者输入后便可以使用该软件进行股指期货的交易（如图8–46所示）。

图8–46　“开户”选项卡

“新闻”选项卡主要是显示股指期货的最新资讯（如图8–47所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图8-47　“新闻”选项卡

在股指期货的分时图或K线图的显示界面中，点击右上角的图标，可出现下图中的页面（如图8-48所示）。在这个页面中，投资者可以进行自选合约的加入，价格预警的设置，云端条件单、云端止损单、文华布告栏等的查看（如图8-49所示）



图8-48　股指期货手机软件主菜单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

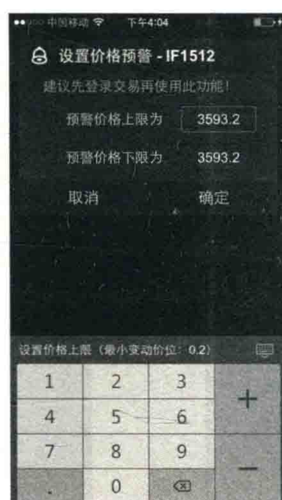


图8-49　价格预警设置功能

>>实盘操练

王先生是股指期货的忠实投资者，可是经常因为没在电脑旁边而错过最佳交易时机，在工作人员的推荐下他安装了大智慧股指期货手机软件。由于刚安装，王先生不知该如何看盘，于是，期货公司指导王先生先进入大智慧的初始页面，然后选择“中国金融期货交易所”，点击后出现了所有的期货合约（如图8-50所示），找到王先生买的IF1601合约，点击进入分时走势图界面（如图8-51所示）。在这个界面，王先生可以实时关注市场价格，通过将屏幕向左滑动可以转换到K线图及详细报价页面。王先生通过对K线的分析，做出交易计划，并且感慨道：“这回不用整天守着电脑了，股指期货行情可以走到哪看到哪了，再也不会因为不了解行情信息而错失买入卖出的时机了。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国金融期货交易所

合约名称	最新	涨跌	成交量
IF加权	[illegible]	[illegible]	17025
IF1512	[illegible]	[illegible]	14741
IF1601	[illegible]	[illegible]	1319
IF1602	--	--	0
IF1603	3401.0	-3.8	854
IF1604	--	--	0
IF1605	--	--	0
IF1606	[illegible]	[illegible]	111
IF1607	--	--	0
IF1608	--	--	0

文华云主机-局域网接收极速行情

IF 十债 五债 IC IH

图8-50 IF1601合约的选择界面

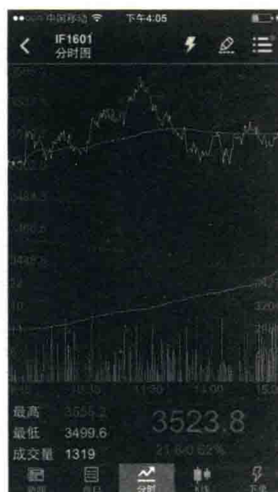


图8-51 IF1601分时走势图界面

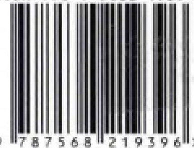
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股指期货
投资入门

本书极力避免一般股票书籍枯燥乏味的编排方式和语言习惯，穿插使用了大量的案例和图片，将各种期指概念和实盘分析变得简单、生动、易学、易用，其核心就是分析股票市场指数的走势，便于投资者实际操作，达到规避风险的目的，通过做多或做空的方式直接在股指期货市场获利。真正做到一看就能懂，并且可以随时运用到实战中去。

上架建议：投资·理财
ISBN 978-7-5682-1939-6



定价：39.80元